



**INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO 2012**  
**DE LA GERENCIA GENERAL**  
**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA**  
**SUMAR – REPCOM S.A.**

De conformidad a lo establecido en el Art.289 de la Ley de Compañías pongo en vuestra consideración el presente informe de actividades, correspondiente al ejercicio económico 2012:

## **1. ENTORNO ECONOMICO MUNDIAL**

Es una buena noticia que la economía de Estados Unidos esté presentando recientemente cierto vigor. Europa está en recesión, pero por lo pronto se cerró la puerta a una cesación de pagos incontrolada por parte de Grecia.

En lo que se refiere a Estados Unidos, el último trimestre del año pasado la dicha economía registró un ritmo de crecimiento en el PIB del 3 por ciento, lo cual representó un mejor desempeño del que muchos esperaban. En la totalidad del año, el crecimiento del PIB de Estados Unidos promedió un 1.7%. El precio de la vivienda ha dejado de caer y muestra una ligera recuperación. Algunas armadoras automotrices reportaron ventas elevadas en febrero.

En enero del 2012 las pequeñas empresas incrementaron su demanda de crédito en 18% con respecto al mismo mes del año anterior, lo cual implica que existe una mayor demanda para los bienes y servicios que proveen, y la posibilidad de que la tasa de desempleo en Estados Unidos siga descendiendo (8.3% en enero).



En lo que se refiere a Europa el 2012 ha estado desde su inicio caracterizado por un mercado pesimista acerca de la evolución económica nacional e internacional, como consecuencia de la desaceleración experimentada por la economía internacional en 2011.

En lo que se refiere a la crisis europea, ésta se da en su mayoría por los bancos europeos. Mantienen una alta exposición a deudas soberanas y cuya solidez fue puesta en duda a lo largo de todo 2011, al grado que existieron temores de corridas bancarias en algunos casos, lo que hubiera podido detonar una nueva crisis como la ocurrida en 2008 a raíz de la quiebra de Lehman Brothers. Para contrarrestar esta problemática, el Banco Central Europeo (BCE), implementó en diciembre de 2011 una primera etapa de flexibilización crediticia que algunos comparan con los programas de relajamiento cuantitativo implementados por la Reserva Federal Norteamericana.

Al proporcionar enormes cantidades de liquidez el BCE disminuyó el riesgo bancario y apoya la baja de tasas de interés de países como Italia, España, etc. Puede concluirse que en Europa se han eliminado riesgos inminentes, pero no la recesión este año. (De acuerdo al FMI -0.05% en 2012). Estas medidas se complementaron en el mes de diciembre pasado por una acción conjunta de los bancos centrales de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, y los de Canadá, Inglaterra, Japón y Suiza para facilitar el crédito a los bancos europeos. Tal como lo establecieron en su comunicado, "El propósito de esta medida es aliviar las tensiones en los mercados financieros y así mitigar sus efectos en el suministro del crédito a las familias y empresas, y ayudar a fomentar la actividad económica".

## **2.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAÍS**

El Presidente Rafael Correa ha asumido un fuerte compromiso público con el desarrollo económico del país y la distribución más igualitaria de la renta. En estas circunstancias, las políticas económicas han adquirido un papel central en el programa y discurso del Presidente.

La política tributaria es uno de los ejes fundamentales de este gobierno, destacando las diversas reformas desde que Rafael Correa es presidente. A finales de 2011, el gobierno aprobó la última de estas modificaciones con la que se plantea enfrentar el déficit de la balanza comercial, así como la salida de capitales del país,



además el gobierno califica la reforma como “verde”, debido a su intención ecológica. Para ello esta reforma contempla cuatro cambios fundamentales:

- El incremento al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5%.
- La creación de un impuesto de 0,02 USD por la compra de botellas de plástico no degradable.
- La imposición indirecta se ve reforzada con un aumento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). Este incremento va dirigido a la compra de cigarrillos y alcohol.
- Se aplica un impuesto “ecológico” a los vehículos privados con motores de más de 1500 centímetros cúbicos.

En lo relativo a la política comercial, el aspecto fundamental es el deterioro de la balanza comercial, que ha pasado de un saldo positivo de 1.426 millones de dólares en el año 2007 y de 1.266 millones de dólares en 2008 a un saldo negativo de 1.788 millones en el 2010, atenuándose de forma considerable en el 2011 con un déficit que se sitúa en 600 millones de dólares, la tercera parte del año precedente. Dicho deterioro propició la intervención del Gobierno para intentar paliar los problemas del sector exterior. Así, el 22 de enero de 2009, aprobó, a través del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI), una serie de medidas, tales como el establecimiento de una salvaguardia general y no discriminatoria por el período de un año con el objeto de reducir las importaciones por valor de USD 1.459 millones. Estas medidas afectaron a 627 partidas arancelarias, las cuales constituyen el 8,6% del total de partidas.

Actualmente, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), organismo que sustituye al COMEXI desde enero de 2011, trabaja en la aplicación de la Sustitución Estratégica de Importaciones (SEI), incluido en el Plan Nacional del Buen Vivir. Esta medida, que pretende la re-estructuración de la economía ecuatoriana a largo plazo a través de creación de nuevas industrias nacionales y subida de determinados aranceles, afecta a 32 sub-sectores, agrupados en 8 grandes grupos: alimentos frescos y procesados; confecciones y calzado; forestal y elaborados de madera; metalmecánica; productos farmacéuticos y químicos; plásticos y cauchos; construcción; y vehículos, automotores, carrocerías y partes. Las previsiones del Gobierno apuntan a una reducción del valor de las importaciones en el corto plazo de entre 650 USD millones y 960 USD millones, e



función de si la economía se enfrenta a un escenario pesimista u optimista respectivamente.

En lo referente a la política de reforma sectorial, la aprobación de la Ley de la Red de Seguridad del Sistema Financiero en 2007 dio al Gobierno de Ecuador un mayor poder, tanto en la reordenación del sistema bancario como en la potenciación de la banca pública. La banca privada tiene un tamaño pequeño; el ratio de crédito total respecto a PIB es aproximadamente el 20%. La Ley vigente, aprobada en el 2007, segmenta los créditos con tasas de interés diferenciadas, que son fijadas por el Banco Central de Ecuador. La conclusión es el intervencionismo del Gobierno en el Banco Central de Ecuador, debido a que es el propio Gobierno el que nombre al presidente del Consejo de Administración del Banco Central. En Marzo de 2012, el Banco Central del Ecuador publicó las siguientes tasas promedio: crédito comercial 9,33%; consumo 16,30% vivienda 11,33%; microcrédito 30,50%, cuyos rangos se han mantenido bastante estables en los últimos tres años.

En lo relativo al sector petrolero y en la actualidad el Gobierno de Ecuador ha decidido dar un impulso importante a la explotación de las reservas mineras del país, y ha firmado un contrato con la empresa Ecuacorriente, de capital chino, para la explotación de una mina de cobre, oro y plata, que supondrá la primera operación minera a gran escala en la historia del país. Así mismo, Ecuador negocia actualmente otro contrato con la empresa minera canadiense Kinross para la explotación de una gran reserva de oro en el sur del país y el próximo año pretende desarrollar la mina de cobre Pananza San Carlos, que cuenta con mayores reservas que la adjudicada a Ecuacorriente.

El motor que ha impulsado la buena marcha de la economía en la primera parte de 2012 ha sido la demanda interna. El sector servicios, en particular el comercio, se mantuvo como uno de los más dinámicos, según un informe emitido por la Cepal. La inflación, por su parte, mantuvo durante el primer trimestre del año su tendencia a la baja y acumuló entre enero y abril una variación anual del 5,5 %.



### 3.- ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

Las ventas de la Compañía en el año 2012 alcanzaron los \$ 2,758,579.27 , teniendo un incremento del 24% con respecto al año 2011 que fueron de \$ 2,233,145.67. El resultado del ejercicio 2012 arrojó una utilidad bruta de \$104,225.45.

La empresa refleja resultados favorables y son alicientes para incrementar esfuerzos y aumentar la productividad en nuestros colaboradores año tras año.

Las variaciones por ingresos, costos y gastos se resumen en el siguiente cuadro:

ACTIVIDADES OPERACIONALES	2011	2012	VARIACION	%
TOTAL INGRESOS	2,233,145.67	2,758,579.27	525,433.60	24%
TOTAL COSTOS	1,288,390.38	1,758,991.11	470,600.73	37%
TOTAL GASTOS	888,163.01	895,362.71	7,199.70	1%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	2,176,553.39	2,654,353.82	477,800.43	22%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	56,592.28	104,225.45	47,633.17	84%

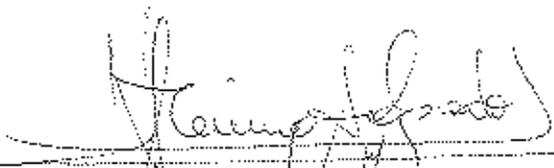
Las variaciones en las actividades económicas financieras por efecto de las actividades del 2012, se resumen de la siguiente manera:

CUENTAS	2011	2012	VARIACION	%
ACTIVOS TOTALES	1,985,989.29	2,779,810.27	793,820.98	40%
ACTIVOS CORRIENTES	961,681.96	1,821,913.08	860,231.12	89%
ACTIVOS FIJOS	1,021,337.83	954,927.69	(66,410.14)	-7%
OTROS ACTIVOS	2,969.50	2,969.50	-	0%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE	952,439.99	1,715,721.65	763,281.66	80%
PASIVO NO CORRIENTE	723,439.24	683,055.62	(40,383.62)	-6%
PATROMONIO	310,110.06	381,033.00	70,922.94	23%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,985,989.29	2,779,810.27	793,820.98	40%

Recomiendo a la Junta General de Accionistas con el fin de cumplir los objetivos para el ejercicio 2013, mantenernos en los lineamientos fijados en nuestra Misión y Visión y dentro de nuestros Principios.

Expreso mi agradecimiento a todos y a cada uno de los accionistas, por su invaluable y decidido apoyo a la gestión encomendada, esperando haber cumplido con las necesidades de nuestros clientes tanto internos como externos.

Atentamente



---

**JOHNNY AGUIRRE SALGADO**  
**GÉRENTE GENERAL**  
**SUMAR REPCOM S.A.**