



**INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO 2018  
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 2018:

**1. ENTORNO ECONOMICO MUNDIAL**

El último decenio ha estado marcado por una serie de crisis económicas y eventos negativos, desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, pasando por la crisis de la deuda soberana europea de 2010-2012, hasta los reajustes de los precios mundiales de los productos básicos de 2014-2016. A medida que se calman esas crisis y las persistentes tensiones que las acompañaban, la economía mundial se ha fortalecido, concediendo así un mayor margen de maniobra para reorientar las políticas hacia cuestiones de más largo plazo que frenan los avances en las dimensiones económica, social y ambiental del desarrollo sostenible.

La economía global comenzó el 2018 con un crecimiento fuerte y sincronizado. Sin embargo, a medida que fue avanzando el año, el impulso se desvaneció y las tendencias de crecimiento se bifurcaron. Gracias al estímulo fiscal aprobado a principios de año, la economía de Estados Unidos se aceleró, mientras que las economías de la eurozona, el Reino Unido, Japón y China comenzaron a debilitarse. Estas tendencias divergentes continuarán en 2019. IHS Markit predice que el crecimiento global bajará de 3,2 % en 2018 a 3,1 % en 2019, y seguirá desacelerándose en los próximos años.

Un riesgo importante en el próximo año es la marcada caída en el crecimiento del comercio mundial, que cayó de más del 5 % a principios de 2018 a casi cero al final. Con el aumento previsto de los conflictos comerciales, una disminución del comercio mundial podría debilitar aún más la economía mundial. Al mismo tiempo, los efectos combinados del aumento de las tasas de interés y la creciente volatilidad del mercado de valores y de productos básicos hacen que las condiciones financieras en todo el mundo se estén endureciendo. Estos riesgos apuntan al aumento de la vulnerabilidad de la economía mundial, nuevas sacudidas y a mayor probabilidad de una recesión en los próximos años.

## 2.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAÍS

La reducción de subsidios destaca en las medidas económicas de Ecuador. El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), en su serie bruta, para septiembre de 2018 mostró una variación mensual negativa de 3,9%, lo cual, según el Banco Central del Ecuador (BCE), se generó principalmente por la reducción de la producción y exportación de rubros como pescado, camarón, petróleo; y también por la reducción de la producción en sectores como: transporte, comercio, servicios financieros y gobierno. El IDEAC corregido por el ciclo-tendencia que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, muestra una variación positiva de 1,3% en el tercer trimestre de 2018, evidenciando una recuperación de la producción, ya que en el trimestre espejo del 2017, se evidenció una variación trimestral negativa de 1,1%.

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha desacelerado: fue de un 1,3% en el primer semestre y se proyecta un 1,0% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero. Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y un tipo de cambio real que no logró depreciarse. Durante el primer semestre, la formación bruta de capital fijo se expandió levemente (3,2%), a una tasa menor que la registrada en 2017 (3,3%), al igual que las exportaciones (que crecieron un 0,8%, en comparación con un 1,1% en 2017). Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario.

El aumento del precio del petróleo, el bajo dinamismo de la economía y las medidas de remisión tributaria —dirigidas a condonar multas e intereses para estimular el pago de impuestos atrasados— se plasmaron en el desempeño de los ingresos fiscales: los ingresos petroleros aumentaron un 24,5% y los correspondientes al impuesto a la renta un 10,2%, pero los provenientes del IVA cayeron un 0,7%. El gasto total ejecutado disminuyó un 2,3% como consecuencia de una reducción del 20,3% de los gastos de capital, que contrarrestó el aumento del 6,4% del gasto corriente, inducido por el mayor gasto en intereses y compras de derivados. Como resultado, el superávit primario del sector público no financiero alcanzó un 0,4% del PIB (en comparación con un déficit del 1,3% en 2017), al mismo tiempo que se registró un déficit global del 1,6% del PIB (frente a uno del 3,3% en 2017).

A partir de octubre, la medida oficial de la deuda pública volvió a ser la deuda agregada, que considera tanto las obligaciones dentro del Estado como aquellas con terceros. Dicha deuda, después de un rápido crecimiento en los últimos años, mostró un incremento moderado durante 2018. La deuda pública externa aumentó 372 millones de dólares, totalizando un monto de 35.193 millones de dólares (32,2% del PIB), en tanto que la deuda pública interna disminuyó de 14.782 a 13.876 millones de dólares. Sumadas, conforman una deuda pública total de 49.069 millones de dólares, equivalente al 44,8% del PIB (en comparación con un 44,6% del PIB a fines de 2017). Para mediados de diciembre está anunciada la contratación de nueva deuda por 2.500 millones de dólares con el Banco de Desarrollo de China, lo que elevaría el total al 47,2% del PIB.

Los menores desembolsos fiscales significaron menores inyecciones de liquidez. Esto se expresa en dos fenómenos: la tasa de crecimiento del agregado monetario M2 continúa reduciéndose (del 8,8% en 2016, al 5,3% en 2017 y el 3,6% en 2018) y la liquidez del sistema bancario se contrajo un 3,04%. Lo anterior se vio reflejado en las tasas de crecimiento de los distintos segmentos del crédito privado, que habían venido aumentando desde mediados de 2016 hasta comienzos de 2018, cuando el crecimiento de los segmentos de créditos para la vivienda y créditos productivos se estabilizó en alrededor del 12,0% y el 13,5%, respectivamente, en tanto que luego, en mayo, el crecimiento de los créditos de consumo y del microcrédito se estabilizó en un 22% y un 21%, respectivamente. La tasa de interés real activa, que venía disminuyendo desde fines de 2015 (de un 9,22% ese año a un 8,38% en 2016 y un 7,79% en 2017), presentó una reversión de esta tendencia a partir de mayo de 2018 y llegó a un 8,47% en noviembre. A contar de abril, el tipo de cambio real efectivo comenzó a apreciarse, con lo que se revirtió la tendencia a la depreciación que se había registrado desde enero de 2016. En el mes de octubre, su valor ya era un 0,05% inferior al de octubre de 2017.

Para 2019 se espera una leve reducción del crecimiento (0,9%), básicamente debido a una renovada presión en contra del impulso fiscal, como consecuencia del fin del efecto de la remisión tributaria, un precio más bajo y volátil del petróleo, las renovadas transferencias de recursos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) (1,1% del PIB) y las contenidas en la Ley Orgánica para la Planificación Integral de la Circunscripción Territorial Especial Amazónica (0,2% del PIB)<sup>2</sup>. Dos factores podrían mitigar, al menos parcialmente, este fenómeno: primero, un aumento de la producción de Petroecuador, que podría llegar hasta un 10% de su generación de barriles diarios, como resultado de la producción proveniente de los campos Ishpingo, Tambococha y Tiputini (ITT), en 2019, pero en fechas inciertas; segundo, una inversión privada en hidrocarburos de 1.000 millones de dólares, mediante una licitación dentro de los campos que se adjudicará en marzo, y cinco grandes proyectos mineros por un total de 6.808 millones de dólares, de los que, sin embargo, es difícil proyectar qué proporción se gastará durante 2019. Finalmente, los incentivos aprobados en la Ley Orgánica para el Fomento Productivo,

Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, aunque parciales, podrían ayudar a una reactivación en los distintos sectores de la economía.

### 3.- ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

Los ingresos al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron los \$3,667,549.25 USD lo que representa un 27% más en comparación a las ventas al 31 de diciembre de 2017, los costos y gastos realizados durante el 2018 fueron por un total de \$3,641,163.32 USD provocando una utilidad de \$26,585.93 USD.

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

ACTIVIDADES OPERACIONALES	2017	2018	VARIACION	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	2,665,188.88	3,667,549.25	1,002,360.37	27%
<b>TOTAL COSTOS</b>	1,685,951.41	2,226,808.57	540,857.16	24%
<b>TOTAL GASTOS</b>	974,121.93	1,414,354.75	440,232.82	31%
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	2,660,073.34	3,641,163.32	981,089.98	27%
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	5,115.54	26,385.93	21,270.39	81%

Las variaciones en las actividades económicas financieras por efecto de las actividades del 2018, se resumen de la siguiente manera:

CUENTAS	2017	2018	VARIACION	%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>6,483,018.42</b>	<b>6,580,065.38</b>	<b>97,046.96</b>	1%
ACTIVOS CORRIENTES	1,037,993.68	1,617,635.61	579,641.93	36%
ACTIVOS NO CORRIENTES	5,445,024.74	4,962,429.77	(482,594.97)	-10%
PASIVOS	5,840,732.89	5,952,646.71		
PASIVO CORRIENTE	1,861,958.30	1,806,584.15	(55,374.15)	-3%
PASIVO NO CORRIENTE	3,978,774.59	4,146,062.56	167,287.97	4%
PATROMONIO	642,285.53	627,418.67	(14,866.86)	-2%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>6,483,018.42</b>	<b>6,580,065.38</b>	<b>97,046.96</b>	1%

Recomiendo a la Junta General de Accionistas con el fin de cumplir los objetivos para el ejercicio 2019, fortalecer el área comercial con la finalidad de obtener mayor cobertura del mercado a nivel nacional y enfocarse más en el área de empresas privadas, mercado que hemos dejado de atender y de esta manera 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 a mí encomendada, esperando haber cumplido con las necesidades de nuestros clientes tanto internos como externos.

Atentamente

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Johnny Aguirre S.', is written over a horizontal line.

**JOHNNY AGUIRRE S.**  
**GERENTE GENERAL**  
**SUMAR REPCOM S.A.**