

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

En mi calidad de Gerente General de Estrategacorp S.A., me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2017.

1.- ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO DEL 2017

El año 2017 fue positivo para la economía mundial. La tasa de crecimiento se recuperó alcanzando una expansión anual de 3,4% explicada por un mejor desempeño de las economías avanzadas que pasaron de un crecimiento de 1,7% en 2016 a 2,4% en 2017. Por su parte, las economías emergentes también mejoraron su desempeño con un crecimiento de 4,7% en 2017, medio punto porcentual por encima del año 2016.

El ambiente de mayor prosperidad incidió en una recuperación de los precios de las materias primas. Debido a la recuperación importante de la producción industrial en EEUU, Europa y China, el cobre se recuperó +32% en 2017 y cerró a un precio de \$3,30 por libra. De igual manera, el petróleo tuvo una mejoría debido a la limitación de oferta impuesta por la OPEP y la recuperación de la demanda mundial. El precio promedio del WTI se incrementó en +16% en 2017 habiendo cerrado el año con un precio de \$60,42 por barril, nivel alcanzado por última vez en mayo de 2015.

Los riesgos de deflación mundial continuaron disipándose con una recuperación de la inflación en EEUU y Europa que volvieron a obtener lecturas cercanas al 2%. Al mismo tiempo, las tasas de interés fueron incrementándose paulatinamente con tres aumentos de tasas impulsados por la Reserva Federal en 2017 en respuesta a una boyante economía estadounidense que está creciendo en torno al 3% anual en los últimos 4 trimestres. Los mercados financieros también tuvieron un año espectacular evidenciados por un incremento del S&P500 de +19,42% en 2017.

Estas lecturas positivas de la economía que deberían incidir positivamente en el dólar no pudieron contrarrestar la retórica de un dólar débil impulsada por la administración Trump. El dólar se depreció -9,5% en promedio contra las principales monedas del mundo.

Este contexto mundial jugó de forma favorable para la economía ecuatoriana. Pese a las bajas expectativas que se anticiparon para 2017 debido a un ambiente político tenso, la economía nacional sorprendió positivamente. Si bien la economía inició el año de forma negativa con una contracción de -0,4%, desde el segundo trimestre la economía se aceleró. La última lectura oficial de crecimiento del 3T17 da cuenta de un crecimiento interanual de +3,8% y de +0,9% trimestral, habiéndose recuperado la economía en +4,7% desde el punto más bajo de la crisis en el 1T16. La recuperación económica ha permitido al país recuperar el nivel de producto pre-crisis y está explicada por el aumento del consumo de los hogares que se expandió +3,6% y la acumulación de inventarios que contribuyeron con +3,4%. Restaron a esta expansión, la caída de la inversión en -1,1% y sobretodo, el auge de importaciones que restaron -2,5% al crecimiento del producto nacional.

El rebote en las importaciones luego de expiradas las salvaguardias y el IVA del 14%, hizo que se erosione en apenas 6 meses, un superávit comercial de \$800 millones cerrando el año 2017 con un equilibrio de la balanza comercial cuando en el 2016 el

país registró un superávit de \$1.200 millones. La recuperación de las importaciones fue liderada por los bienes de consumo duraderos que crecieron +47% en 2017. La avidez de consumo de los hogares se ve traducida por una recuperación del +63% en la venta de automóviles en 2017.

Esta recuperación económica se ve también reflejada en un crecimiento del crédito que se expandió +16% anual, mientras los depósitos se expandieron solamente al +8% año a año. Este desempeño positivo del sector financiero que se muestra extremadamente líquido con depósitos que superan los \$35.000 millones, contrasta con una escasez de divisas reflejada en los bajos niveles de reservas. El Banco Central cerró el año 2017 con una reserva internacional de \$2.451 millones, el nivel más bajo de la dolarización. Este nivel de reservas fue insuficiente para cubrir el encaje bancario en el Banco Central.

La escasez de divisas se explica por un saldo neto negativo de divisas del sector privado (hogares y empresas) de -\$4.507 millones que fue solo parcialmente compensado por un aporte positivo de divisas del sector público de +\$2.699 millones para una pérdida de reservas en 2017 de -\$1.808 millones. Lo preocupante es que el aporte neto positivo de divisas por parte del Estado está explicado por el endeudamiento externo. Dicho de otra manera, si el país tiene dificultades para financiarse en el extranjero, el nivel de reservas podría caer dramáticamente. Existe un estrés externo y monetario que, junto con el exceso fiscal, siguen generando preocupaciones para la estabilidad macroeconómica.

A nivel sectorial, la economía se recuperó en todos los sectores excepto construcción (debido a la caída de la inversión pública y el efecto negativo de la Ley de Plusvalía) y el petrolero (por los recortes de la OPEP). Destacan en la recuperación el sector financiero (+13,8%), comunicaciones (+9,1%), actividades profesionales (+6,4%) y alojamiento y comida (+5,4%), lo que refuerza el criterio de una recuperación generada en el gasto de los hogares financiado por crédito.

Se estima que el año 2017 habrá cerrado con una tasa de crecimiento del +2,5%, muy superior al pronóstico más optimista para el año, y muy por encima de la recesión anticipada por el FMI, otros organismos y analistas locales. Esta sorpresa positiva en la recuperación económica se tradujo, en muchos casos, en mejor desempeño a nivel empresarial, donde los cierres anuales superaron lo presupuestado.

2.- ESTRATEGACORP S.A.

Continuó de acuerdo a su Objeto Social, prestando servicios administrativos a las empresas del Grupo al mismo tiempo que se encarga de la gestión administrativa de la Holding. El 99,9% del capital pertenece a GRUFUSA.

Los Estados Financieros Auditados por la firma Deloitte & Touche, tienen opinión limpia, en base a los mismos pasamos a comentar las cifras correspondientes al período 2017.

Sus ingresos de 866 mil le permitieron financiar sus gastos operativos que alcanzaron 819 mil, 13 mil de costos financieros y el pago del impuesto a la renta por 18 mil, obteniendo una utilidad de 16 mil en el período.

Su activo por 408 mil está representado principalmente por activos financieros: inversiones temporales en papeles y un par de préstamos a relacionados. De los pasivos por un total de 229 mil, 190 mil corresponden a provisiones para con el personal, esto es jubilación patronal y desahucio. La tasa para calcular las provisiones de jubilación patronal corresponde a la tasa de bonos ecuatorianos de largo plazo.

La Relación Corriente es de 7/1. Sus Activos financieros cubren con 22% de exceso todos sus Pasivos Totales. El Patrimonio de la compañía fue de 179 mil al cierre de año, que corresponde a un 44% del Activo Total y a un 78% del Pasivo Total. Todo lo cual muestra una muy buena liquidez y solvencia.

3.- ASPECTOS LEGALES REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

1. Los objetivos planteados en el año anterior han sido cumplidos en lo que corresponde a:
 - Dentro del concepto de servicios prestados, Estrategacorp ha seguido trabajando en la estructura funcional entre la Holding y las compañías para que haya políticas y lineamientos claros para todas las empresas del Grupo Futuro. Una muestra es la operatividad del Comité Financiero donde se ha podido concretar una Política de Inversión para normar el portafolio de las compañías a través de los lineamientos de la Holding, el consenso con las Direcciones Financieras de las Empresas y el control de las inversiones con asesoría externa que tiene información al día de los hechos relevantes del mercado.
 - Una gestión permanente de negociación de mejores comisiones de tarjetas de crédito en apoyo a la operación comercial de las empresas.
 - Respaldo y monitorear los cambios tecnológicos y de comunicación vía internet para obtener los resultados planeados y así poner a las empresas del Grupo Futuro a la vanguardia de tecnología: todas las compañías han avanzado en la implementación de las mejoras en tecnología en diferentes aspectos internos, igualmente en lo que corresponde a productos digitales y comunicación con cliente a través de dispositivos móviles.
 - Consensuar prácticas a través del Comité de RRHH de las empresas y adicionalmente monitorear la medición del ambiente laboral en todas las empresas del Grupo Futuro a través de la selección y puesta en práctica de la herramienta HAPINESS.
2. Las instrucciones formales impartidas por la Junta General de Accionistas y demás órganos de administración de la compañía, cuyos contenidos constan en las actas correspondientes, y las estrategias acordadas en el día a día, se han ejecutado en su totalidad.
3. Se informa a los señores accionistas que no ha habido hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
4. Las obligaciones impositivas a nivel nacional y local, obligaciones tributarias con el Fisco y la Municipalidad de Quito, entre otros, se han honrado satisfactoriamente y de forma oportuna, dentro de los plazos establecidos por la ley.

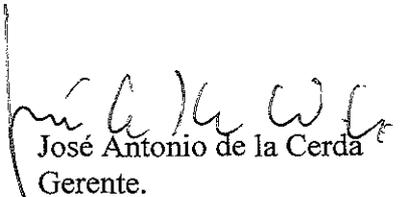
5. Como estrategia, se sugieren para ESTRATEGACORP S.A, que es la compañía que lleva la administración de la Holding GRUPO FUTURO S.A.: continuar con el proceso de implementación del Gobierno Corporativo tanto en la Holding como en las empresas, lo cual llevará a redefinir políticas y funciones en los diferentes niveles de la organización.

Agradezco al grupo directo de colaboradores, por su responsabilidad y por la permanente buena disposición con el fin de servir a los accionistas y a las empresas del Grupo: Rosa Elena, Silvana, Daysi, Ignacio, Juan Pablo, Jorge, Segundo y Luz Avelina, quienes en todo momento han demostrado su compromiso invaluable, factor clave para conseguir los logros antes mencionados.

A ustedes señores accionistas, a los directores y a los gerentes de las compañías, una vez más les agradezco por su apoyo a la gestión. La unidad es una característica del Grupo Futuro y uno de los puntales de su fortaleza.

Agradezco principalmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y guía.

De igual manera a Virginia, mi esposa y a mis hijos Amalia, Pablo y Carmen por su respaldo y compañía permanente.



José Antonio de la Cerda
Gerente.

Quito, 26 de marzo del 2018