

## INFORME ANUAL – EJERCICIO ECONOMICO 2018

Señores Socios  
AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.  
Ciudad.-

A continuación presento a ustedes el informe de operaciones de AHCORP Ecuador por el período de enero a diciembre de 2018.

### Entorno político y económico

El año 2018 sin duda fue un año complicado en términos económicos para el país. El principal problema es el déficit fiscal, que a criterio de los analistas, tiene 2 soluciones: bajar el gasto corriente, o subir los ingresos. Claramente, el gobierno en los últimos meses optó por un mix, con un peso más importante en los ingresos. En los meses de agosto y diciembre se anunciaron medidas urgentes para encaminar la economía. Dentro de estas medidas, el ejecutivo redujo los subsidios de la gasolina super, extra y ecopaís, se suprimen y/o fusionan algunas entidades del sector público, se reducen los sueldos de los ministros y niveles jerárquicos superiores.

Todas estas medidas eran inevitables y son una señal potente para los multilaterales, como el FMI o el Banco Mundial de que el Ecuador quiere poner en orden sus finanzas, con lo cual se prevé que en el 2019 podamos llegar a un acuerdo con estos organismos, sin embargo esta no es la receta completa, se necesita realizar un gran cambio a nivel estructural para lograr un ambiente favorable para la inversión, innovación y el emprendimiento, reducir las cargas burocráticas para hacer más eficientes los procesos productivos; flexibilizar alternativas contractuales en el mercado laboral y reducir niveles de incertidumbre de la política económica.<sup>1</sup>

En términos políticos, la credibilidad de Moreno ha disminuido sobre todo en los sectores más vulnerables de la economía. De acuerdo con encuestas del Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica – CELAG, el 56.6% de los ecuatorianos desaprueba la gestión de Lenín Moreno. Dentro de las áreas de gestión mejor puntuadas está el desempeño de CPCCS-T, el cual ha realizado una tarea encomiable en la lucha contra la corrupción.

Para el 2019, la proyecciones indican un crecimiento muy conservador que estaría alrededor del 1% según el Banco Mundial, mientras que la CEPAL proyecta un 0.9%. Con un entorno poco optimista, empezaremos un año lleno de retos, en el cual se empezarán a palpar los efectos de las medidas económicas, sin embargo la recuperación será lenta. Para bien del país, considero que tenemos un buen acompañamiento técnico y se están haciendo las cosas correctas. Será necesario un plan claro a mediano plazo para que salgamos del bache, falta todavía mucho por hacer!!

---

<sup>1</sup> El Universo: Cinco 'miradas' de académicos al futuro de la economía del Ecuador en 2019

## Cifras Clave

	Dic-18	Dic-17	Variación
<b>Balance (US\$ Dólares)</b>			
Activo Total	6,728,655	7,692,588	-12.5%
Cuentas por cobrar comerciales	747,276	485,717	53.9%
Inventario	2,274,906	2,049,627	11.0%
Deuda Financiera	1,277,118	1,941,117	-34.2%
Cuentas por pagar proveedores	1,103,847	965,349	14.3%
Patrimonio	3,092,035	3,509,466	-11.9%
<b>Resultados (US\$ Dólares)</b>			
Margen Bruto	5,052,847	4,565,536	
Margen de Contribución	2,407,202	2,212,192	
Margen Operativo	818,190	486,423	
Resultado antes de impuestos	725,756	420,256	
Resultado Neto del período	463,718	260,470	
<b>Ratios importantes</b>			
Capital de trabajo	3,038,334	2,715,913	
Índice de liquidez	2.38	2.00	
Deuda financiera / activos totales	16.7%	25.1%	
Cash neto invertido en el negocio	114	113	
Utilidad operativa / ventas	7%	5.6%	
Utilidad neta / ventas	6.1%	2.8%	

## Aspectos destacados del año

A continuación un resumen del desempeño en el período 2018:

- Las ventas del período fueron de US\$ 11,677k, 15% arriba con respecto al año 2017.
- En lo que se refiere al margen bruto, al 31 de diciembre se registra un 43.3% frente a un 44.1% del presupuesto y un 45.1% del 2017.
- Los gastos totales de operación sumaron US\$ 4,234k frente a US\$ 4,320k del presupuesto y US\$4,079k correspondiente al 2017.
- En lo que respecta al flujo de efectivo, se ha tenido un desempeño excepcional en el período, al cerrar el 2018 se muestra un flujo neto positivo por US\$ 200k, habiendo pagado más de US\$700k en obligaciones financieras (capital + interés).

## Resultados del año y situación patrimonial

- El resultado del período 2018 muestra una utilidad neta de US\$463K frente a una ganancia presupuestada de US\$418K y a una utilidad de US\$260K en el mismo período del año anterior, es decir que se alcanzó un crecimiento del 75% de rentabilidad con respecto al 2018. Este resultado refleja sin duda el compromiso de todo el equipo con la estrategia de la compañía y es fruto del trabajo arduo del segundo semestre del año para darle la vuelta al resultado anual, generando rentabilidad para los socios.

- o Las expectativas para el 2019 son bastante retadoras y tendrán como elemento principal el crecimiento en los negocios internacionales y del negocio de USA, esta vez con un involucramiento más intenso por parte del equipo de Ecuador.
- o Los resultados positivos del período, la reducción de la deuda y el mejor control del crédito en las operaciones de compañías relacionadas como AHUS, fueron los hechos relevantes que incidieron en los índices financieros, los cuales reflejan parámetros adecuados. La liquidez ha pasado del 2 en 2017 a 2.4 en 2018, lo cual nos deja en una posición más robusta en temas de liquidez.
- o Uno de los indicadores con más notable mejora es sin duda la relación Deuda Financiera sobre los Activos Totales, la misma que pasa de 25% en 2017 a 17% en el 2018, lo cual muestra una buena generación de efectivo para poder honrar las obligaciones.
- o Se espera que el 2019 se cumpla el plan previsto generando mayores ventas y liquidez, y de la misma manera las operaciones con USA generen su propio capital de trabajo para mantener su operación y generar recursos para la fábrica.

### Conclusiones y recomendaciones para la Junta General de Socios

- o Se recomienda a la Junta General de Socios que se realice una repartición de dividendos no mayor a US\$100k para seguir dando oxígeno a la operación de la compañía.
- o Sigue siendo esencial seguir el estricto plan de austeridad a través de la reducción de costos y gastos y un control más profundo de márgenes y stock, se tiene que ser eficientes y rentables.
- o Se informa a la Junta General de Socios que se ha dado cumplimiento estricto a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Atentamente,



Santiago Yáñez Egúez  
Director General Corporativo