

INFORME DE GERENCIA 2012

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente Económico Externo
El Sector Automotriz
Ambiente Económico Interno

ANALISIS INTERNO

Gestión Administrativa y Financiera
Estado de situación financiera
Estado de pérdidas y ganancias
Estado de Flujo de Efectivo

ANALISIS FINANCIERO

Análisis de Du Pont
Principales Indicadores Financieros

PROYECCION 2013

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de HORIZERSA y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores de la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2012, además de las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONOMICO

Entorno económico externo

La economía mundial atravesó un período de estabilidad pasajera en el primer trimestre de 2012 tras el fuerte revés sufrido a finales de 2011, pero la recuperación siguió siendo frágil a medida que el ejercicio 2012 se acercaba a su cierre. La actividad en Estados Unidos cobró fuerza, y la mayoría de las economías emergentes y países de bajo ingreso siguieron experimentando un crecimiento sólido. Sin embargo, las dificultades recurrentes en la zona del euro provocaron a veces elevados niveles de tensión y volatilidad en los mercados y no han dejado de ser una fuente clave de vulnerabilidad para la economía mundial. Según las proyecciones, el crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas seguiría siendo débil debido a las inquietudes acerca de los déficits públicos y la deuda pública, el continuo proceso de desapalancamiento financiero y un alto nivel de desempleo. En las economías emergentes y en desarrollo se preveía que se mantendría un crecimiento sólido, pero la gestión de los riesgos a la baja seguiría fueron un desafío, mientras que algunos países enfrentaron presiones de sobrecalentamiento relacionadas con la fuerte expansión del crédito.

La desaceleración de la economía global, que ha debilitado los precios de las materias primas, ha aminorado la expectativa de crecimiento en algunos países andinos, según indicó este lunes el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Resumen de previsiones del FMI						
		octubre 2012			julio 2012	
(% anual)	2010	2011	2012	2013	2012	2013
PIB mundial	5.1	3.8	3.3	3.6	3.5	3.9
Desarrollados	3.0	1.6	1.3	1.5	1.4	1.9
EEUU	2.4	1.8	2.2	2.1	2.0	2.3
Japón	4.5	-0.8	2.2	1.2	2.4	1.5
UEM	2.0	1.4	-0.4	0.2	-0.3	0.7
Alemania	4.0	3.1	0.9	0.9	1.0	1.4
Francia	1.7	1.7	0.1	0.4	0.3	0.9
España	-0.3	0.4	-1.5	-1.3	-1.5	-0.6
Italia	1.8	0.4	-2.3	-0.7	-1.9	-0.3
Reino Unido	1.8	0.8	-0.4	1.1	0.2	1.4
Emergentes	7.4	6.2	5.3	5.6	5.6	5.9
Rusia	4.3	4.3	3.7	3.8	4.0	3.9
China	10.4	9.2	7.8	8.2	8.0	8.5
India	10.1	6.8	4.9	6.0	6.1	6.5
Brasil	7.5	2.7	1.5	4.0	2.5	4.6
México	5.6	3.9	3.8	3.5	3.9	3.6
Comercio mundial	12.6	5.8	3.2	4.5	3.8	5.1
Precio crudo (usd/barril)	79.0	104.0	106.2	105.1	101.8	94.2
IPC						
Desarrollados	1.5	2.7	1.9	1.6	2.0	1.6
Emergentes	6.1	7.2	6.1	5.8	6.3	5.6

Entorno económico interno

El Producto interno bruto PIB del Ecuador para el 2012 fluctuó entre el 4 % y 5 %. La economía ecuatoriana continuó el año 2012 la desaceleración que ya había vaticinado el FMI en abril, cuando la institución calculó un crecimiento del 4,5 % para 2012 después de uno del 7,8 % en 2011.

El índice de desempleo en Ecuador fue del 6 % el año pasado y para este año el FMI prevé una mejoría con un índice del 5,8 %, que sin embargo subirá al 6,2 % en 2013.

Las principales características políticas del gobierno, están dadas por un elevado gasto público, una importante inversión en la red vial y una constante modificación a las leyes tributarias y laborales, así como la constante confrontación con la prensa, el sector financiero y la “partidocracia”; todos estos factores han generado inseguridad política y jurídica, que no estimulan la inversión privada.

Uno de los puntos más débiles del gobierno es la falta de una política de estado, para combatir la inseguridad ciudadana, que pese a las reformas jurídicas, la asignación de un mayor presupuesto y la “metida de las manos en la justicia”, no han dado los resultados esperados y es más, la percepción es de que la inseguridad se ha incrementado.

Para tener una visión general de lo sucedido en este aspecto durante el año 2012, se detallan a continuación algunos indicadores macroeconómicos:

Ambiente económico interno

Principales Indicadores económicos (U\$D)

PIB (proyección de crecimiento %)	4,80%
PIB Per Cápita (Proyección 2013)	5.012
Tasa de desempleo	5,%
Inflación anual acumulada	4,16%
Salario básico nominal	U\$D 318,00
Canasta básica (Diciembre)	U\$D 595,70
Exportaciones FOB (millones U\$D) Ene Dic.	21.887
Importaciones FOB (millones U\$D) Ene Dic.	22.033

Sistema financiero

El número de clientes del sistema financiero ha aumentado en el 2012, ya que de 3,5 millones de clientes, en el 2006, pasó a 6,8 millones en el 2012, esto ha permitido que la banca privada expanda sus actividades y servicios. Así mismo la banca privada ha mantenido una política de capitalización de utilidades por encima del 80%, en los últimos años, lo que le ha permitido incrementar los volúmenes de crédito en varios miles de millones cada año.

Ya que las actividades económicas y bancaria están íntimamente relacionadas, los depósitos del sistema financiero se han incrementado, muy relacionados con el incremento del gasto público; los depósitos totales a agosto 2012 fueron U\$ 27.362 millones, de los cuales U\$ 20.652 millones (75,48%) corresponden a la banca privada. El 10,12 % corresponde a la banca pública (U\$ 2.770 millones), las cooperativas de ahorros son las instituciones de mayor crecimiento en captaciones con U\$ 2.745 millones a octubre de 2012. Si bien el desempeño de los depósitos en la banca privada se mantiene positivo, su evolución se ha venido desacelerando desde mediados de 2012 y parece que la tendencia se mantendrá

VOLUMEN DE CREDITO POR TIPO DE CREDITO SISTEMA FINANCIERO PRIVADO			
Volumen de crédito sin BIESS (Millones US\$)			
Tipo	Ene - Oct 2010	Ene - Oct 2011	Ene - Oct 2012
Productivo	7.296	8.647	10.342
Consumo	3.171	4.272	4.383
Vivienda	549	558	465
Microcrédito	1.503	1.736	1.941
TOTAL	12.520	15.213	17.131
Volumen de crédito con BIESS (Millones US\$)			
Tipo	Ene - Oct 2010	Ene - Oct 2011	Ene - Oct 2012
Productivo	7.296	8.647	10.342
Consumo	3.195	5.090	5.248
Vivienda	571	1.183	1.145
Microcrédito	1.503	1.736	1.941
TOTAL	12.565	16.657	18.677

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

La inflación

La inflación anual acumulada cerró el año 2012 con un 4.16 %, con relación al 2011, cuyo valor fue 5,41 %, este índice disminuyó en el 1,25 %. La cantidad de 4,16 % está por debajo de lo previsto por el gobierno. En diciembre la inflación fue de -0,19 %,

La división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas es la que más contribuyó en la variación negativa. La variación mensual de este grupo en diciembre fue de -0,60%.

La canasta básica se ubicó en diciembre en 595,70 dólares en tanto que la del mismo mes de 2011 fue de 578,04

El Desempleo

El valor de la tasa de desempleo en diciembre se ubicó en el 5 %, con una reducción 0.07 puntos porcentuales con relación al valor registrado en el 2011, que fue de 5,07%, la caída del desempleo ha sido paulatino. Es la cifra más baja desde el 2007 y según el INEC (Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos), se debe a la creación de más plazas de trabajo, especialmente en el Sector Público; la tasa de subempleo se ubicó en 42.28 %, donde también se observa una reducción del 1,94 puntos. La generación de nuevas fuentes de empleo, así como el mejor desempeño empresarial, se debe, de acuerdo a los expertos, al elevado gasto público, que elevó el consumo. La gente gasta más, pero también paga más.

Los datos oficiales son cuestionables ya que la PEA no crece desde que se cambió la metodología de cálculo en el 2007.

Mes	Desempleo
Dic. 2011	5.07
Dic. 2012	5.00

El Sector Comercial

La balanza comercial durante el periodo enero – noviembre de 2012, registro un déficit del U\$ -146,4 millones, lo que representó una recuperación comercial de 74,2 %, si se compara con el mismo período de 2011, que fue de U\$ -567,1 millones.

La Balanza comercial petrolera entre enero – noviembre de 2012 presentó un saldo favorable de U\$ 7.756,9 millones; es decir 6,4% más que el superávit comercial del mismo periodo de 2011 que fue de U\$ 7.293,3 millones.

El déficit de la balanza comercial no petrolera, entre enero – noviembre de 2012 presentó un aumento de 0,5% respecto al obtenido en el mismo periodo del 2011, al pasar de U\$ -7.860,3 millones a U\$ -7.903,2

Las exportaciones totales FOB, entre enero – noviembre de 2012, alcanzaron U\$ 21.887,1 millones un aumento del 7,6 % en relación al 2012 que fueron de U\$ 20.347,2 millones.

La exportación de productos no petroleros cayó por primera vez desde el 2004, en el periodo de enero – noviembre del 2012. Según el Banco Central del Ecuador la baja fue de 2, 32% ya que la cifra pasó U\$ 4.102,02 millones en 2011 a U\$ 4.006,97 millones. Esta disminución fue generada principalmente por la caída en la exportación de banano.

Durante el periodo enero – noviembre del 2012 las importaciones FOB alcanzaron U\$ 22.011,6 millones, nivel superior en U\$ 1.154,9 millones al mismo periodo del 2011, que alcanzaron los U\$ 20.856,6 millones, monto que representa un crecimiento del 5,5 %.

Producto Interno bruto PIB

El PIB a precios constantes en el tercer trimestre de 2012 se incrementó en 1,5 % en relación con el trimestre anterior y presentó una variación positiva de 4,7 % con relación al tercer trimestre de 2011

Las actividades económicas que fomentaron una mayor contribución a la variación final del PIB (1,5%), en el tercer trimestre de 2012 fueron: enseñanza, servicios sociales y salud (0,30 %), construcción (0,28%), gobierno general (0,26%), petróleo y minas (0,21%).

En este sentido las actividades que mostraron mejor desempeño económico fueron:

Gobierno General	5,2 %
Enseñanza, servicios sociales y salud	3,8 %
Construcción	2,7 %
Petróleo y minas	2,3%
Pesca	1,6 %.

ANALISIS INTERNO

Los ingresos netos de Horizontes Gerenciales S. A. Horigersa fueron:

MES	DOLARES	
	2011	2012
Enero Diciembre	449.500	701.061
TOTAL	449.500	701.061
PR. MENSUAL	37.458	58.422

Comparando los ingreso del 2011 y 2012 la variación positiva del 56.00 %.

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's adjunto el total del activo de HORIZERSA, al 31 de diciembre del 2012 es de USD 843.357,66 con relación al 2011 USD 535.576,22, tiene un aumento del 57.46 %, la estructura del Activo es la siguiente:

ACTIVO	DOLARES	%
Activo Corriente	263.163,91	31%
Activo Fijo	578.360,80	69%
Activo Diferido y Otros Activos	1.832,95	0%
TOTAL	843.357,66	100%

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

ACTIVO CORRIENTE	DÓLARES	%
Caja / Bancos	244.768,89	93%
Cientes por Cobrar	18.395,02	7%
TOTAL	263.163,91	100%

El Activo Fijo Neto, es de USD 578.360.80 un 38.88 % superior al Activo Fijo Neto del 2011 (USD 416.433,96), esto se debe básicamente a la nueva valoración de terrenos, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera, el activo fijo se encuentra compuesto de la siguiente forma:

ACTIVO FIJO	DÓLARES	%
Terreno (No depreciable)	595.800,00	103%
Activos Fijos Depreciables	61.482,31	11%
(-) Depreciación	-52.621,51	-9%
Deterioro	-26.300,00	-5%
TOTAL	578.360,80	100%

Existen otros activos por un valor de USD 1.832,95

Pasivo

El Pasivo Corriente es de USD 142.186,31, inferior en un 33,28 % al Pasivo Corriente del año 2011, que fue de USD 189.511,49, está cuenta es equivalente al 92,94 % del Pasivo Total, su estructura es la siguiente:

PASIVO CORRIENTE	DÓLARES	%
Proveedores	2.602,84	2%
Acreedores Fiscales	139.583,47	98%
TOTAL	142.186,31	100%

El Pasivo Largo Plazo de HORIZERSA. es de USD 10.795.84, equivalente al 7.06 % del Pasivo Total, su valor tiene origen en los Impuestos por Pasivo Diferido.

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la compañía es de USD 683.597,05 USD, con relación a los USD 346.064,73 del año 2011, se ha incrementado en un 97.53 %.

PATRIMONIO	DÓLARES	%
Capital social	2.000,00	0%
Reservas	5.638,48	1%
Resultados acumulados	-15.691,11	-2%
Adopción NIIF´s primera vez	238.003,74	35%
Utilidad del periodo	453.645,94	66%
TOTAL	683.597,05	100%

Estado de Resultados Integrales

HORIGERSA

Estado de Resultados Integrales Del 1ro. De Enero al 31 de Diciembre de 2012

<u>CUENTAS</u>	<u>USD</u>	<u>%</u>
Ventas Brutas	701.061	100%
Ingresos por Honorarios	347.061	50%
Ingresos por Arriendos	354.000	50%
Ventas Netas	701.061	100%
Gastos Operativos	95.138	14%
Gastos Fijos	31.987	5%
Otros Gastos	63.151	9%
Utilidad Operativa	605.923	86%
Ingresos / Egresos No Oper.	101	0%
Ingresos no operacionales		0%
Egresos no operacionales	- 101	0%
Utilidad del Periodo	605.822	86%
Utilidad antes de impuestos	605.822	86%
(-) 22 % Impuesto a la renta	145.397	21%
Utilidad Neta de Periodo	460.425	66%

Los Ingresos brutos en el 2012 fueron USD 701.060. Los Gastos de Administración y Ventas son equivalentes al 14 % de los ingresos brutos y equivalen a USD 95.138. En el año 2011 estos gastos fueron de USD 79.134,55 hay un aumento en estos gastos operativos del 20.20 %.

La utilidad operativa fue de USD 605.923, equivalente al 86. % de los Ingresos brutos.

Los egresos no operacionales fueron USD 101. La Utilidad de antes de participación e impuestos (Utilidad del período) es de USD 605.822 con relación a los Ingresos Brutos es el 86 %; la utilidad neta del período es USD 460.425

Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo al estado de flujo de efectivo HORIZERSA, el flujo generado por la empresa se detalla a continuación:

HORIZERSA	
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2012	
(En dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
(+) Disminución de Activo Corriente	33.441,72
(-) Aumento del Activo Fijo	-211.913,59
(+) Aumento de la depreciación	49.986,75
(-) Aumento otros activos	-1.832,95
(+) Aumento de los resultados	166.371,02
(+) Aumento Adopción NIIFs primera vez	238.003,74
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	274.056,69
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(-) Disminución de las reservas	-60.063,98
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-60.063,98
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
(+)Aumento Pasivo corriente	80.250,54
(-)Disminución del Pasivo corriente	-116.779,88
EFEC. NETO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-36.529,34
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LA EMPRESA	177.463,37
(+) Saldo Inicial bancos 1ro. Enero 2012	67.305,52
(=) Saldo final bancos 31 de Diciembre 2012	244.768,89

Análisis de Du Pont

HORIGERSA

*Enero - Diciembre 2012

	2011	2012		2011	2012		2011	2012		2011	2012
Utilidad Antes de Impuesto	367.237	605.822									
			Rent. Ventas Netas	81,70%	86,42%						
Ventas Netas	449.500	701.061				Rend. sobre activos	68,57%	71,83%			
			Rot Activos totales	0,84	0,83				ROE Rend. Patrimonio	106,12%	88,62%
Activos	535.576	843.358									
						Activo / Patrimonio	1,55	1,23			
Patrimonio	346.065	683.597									

De acuerdo al análisis realizado, los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Atentamente,

Sra. Silvia Guarderas S.

GERENTE GENERAL

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

PROYECCIONES EJERCICIO 2013

El año 2013 el país tendrá estabilidad política debido a que una vez reelegido el gobierno de Rafael Correa, las políticas económicas serán las mismas y según proyecciones de la CEPAL se estima un crecimiento del 4.5%.

Horigersa proyecta generar mayores ingresos como consecuencia de captar más contratos de Asesoría.

PROPUESTA DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Considerando que los resultados del Ejercicio son razonables, la Gerencia recomienda que de las utilidades generadas en el 2012, previa la realización de las Reservas correspondientes de ser el caso se las distribuyan en su totalidad.