

## INFORME DE GERENCIA

### CONTENIDO

#### ENTORNO

- Entorno político del país
- Entorno económico del país

#### INDUSTRIA

- Análisis de la Industria

#### RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA

- Balance General
- Balance de Resultados
- Principales Índices Financieros

#### RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS

#### PROYECCIONES 2014

**Señores Accionistas:**

Me es grato poner a su consideración el Informe de Gerencia de HORIZERSA correspondiente al Ejercicio 2013.

**1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS**

En el año 2013 el presupuesto general del Estado presentó un déficit de 5.000 millones de dólares, cubierto parcialmente con recursos del IESS. El déficit incidió en la inversión pública y limitó el crecimiento del PIB el cual alcanzó el 3,5%

El crecimiento económico del país continúa y se sustenta en buena parte en el gasto y la inversión pública y cada vez menos en la inversión privada interna y externa que actualmente representa el 13 % del PIB.

El Presupuesto General del Estado (PGE) para el año 2014 será USD 34.301 millones, existe un déficit de USD 4.233,60 millones que serán financiados a través de crédito. La generación de ingresos se originaría principalmente por: Impuestos (40,6%), las tasas y contribuciones (6,8%) y otras fuentes de financiamiento.

**1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

El Gobierno en el Período 2013 – 2017 implementará el Plan del Buen Vivir, el contenido se detalla en la Constitución Sección Primera: Sistema Económico y Política Económica.

La Proforma Presupuestaria para el 2014 se sustenta en la Sección Segunda Arts. 292 al 295. Superimos el análisis de estas secciones porque finan los objetivos económicos de la Revolución para los próximos años.

A Diciembre del 2013 la inflación anual acumulada fue de 2,70%, una de las más bajas, en los últimos cinco años. En el 2012 fue el 4,16%.

Entre Septiembre del 2012 y Septiembre del 2013 el desempleo se redujo de 4,60 % al 4,51 % y el subempleo se incrementó del 42,28 % al 42, 88 %.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**

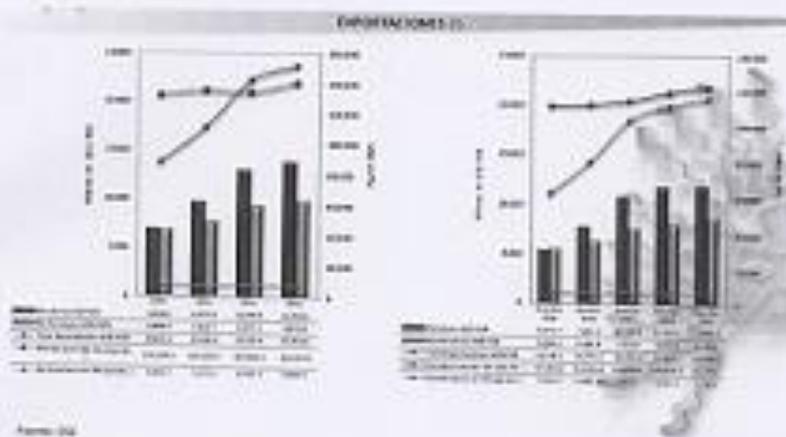
La economía ecuatoriana a diciembre del 2013 tuvo un desempeño económico del 3,5 % y está dentro del grupo medio de crecimiento de América del Sur. El crecimiento real a diciembre 2012 fue 5,35%, y a diciembre del 2011 fue 6,50%.

Según el FMI para el 2014 se proyecta un crecimiento del PIB de 4,50 %, el mismo que será impulsado por la actividad no petrolera; la actividad petrolera tendrá un crecimiento del 3,5 % y la inflación anual se situará en el 3,2 %.

Datos relevantes adicionales:

SECTOR ECONOMICO		
	2012	2013
Piango ccb ( Diciembre )	704	557
Reserva Monetaria Internacional (Noviembre)	4 035	4 015
Inflación Anual (Diciembre)	4,35%	2,70%
Precio Barril de Petróleo USD (Noviembre)	91,37	96,05

## SECTOR EXTERNO



Las exportaciones totales FOB de Enero a Noviembre 2013 fueron USD 32.764,14 millones. Las exportaciones Petroleras en ese período representan el 57%, es decir USD 12.922,51 y las exportaciones no Petroleras, USD 9.841,63 el 43 %. Las importaciones totales FOB, en el mismo período fueron USD 24.054,03, las mismas que están formadas por Materias Primas USD 7.288,24 (30 %), bienes de consumo USD 4.815,66 (20 %), bienes de capital USD 6.275,11 (26%), combustibles y lubricantes USD 5.692,66 (23%) y bienes diversos USD 57,47 (0,24%).

En los últimos tres años el Sector Externo ha mostrado déficit, sin embargo en el 2011 y 2012 el déficit se redujo en un 55% y 60% respectivamente. En el 2013 -año a noviembre- la

Balanza Comercial presenta un déficit acumulado de USD 1.351,93 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año 2012.

Las importaciones en el 2013 crecieron un 9% con respecto al mismo periodo del año 2012, en el año 2011 registraron un 6%.

#### TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

En el año 2013 las tasas activa y pasiva se mantuvieron constantes durante todo el año, la tasa activa en 8,17% y la tasa pasiva 4,53%.

Tasas	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2013
Tasa activa referencial	9,19%	8,59%	8,17%	8,17%	8,17%
Tasa pasiva referencial	5,24%	4,59%	4,57%	4,53%	4,53%

Fuente: Banco Central del Ecuador

#### 1.3 ANALISIS DE LA INDUSTRIA

En el 2013, la economía ecuatoriana registró la peor tasa de crecimiento de los últimos tres años (4,5%). Hay optimismo, aunque se registró un crecimiento, menor, pero crecimiento al fin, y mayor que los obtenidos por algunos de los países de la región. Además, según Diego Martínez, Presidente del Directorio del Banco Central se viene un ciclo de resultados al alza para el Producto Interno Bruto (PIB) del país. En este escenario, la economía no petrolera sostuvo el 90% de ese crecimiento. Y el sector de la construcción, fiel a lo que ha venido sucediendo en los últimos años, fue la columna vertebral. Si bien el año pasado la construcción registró un alza del 8,6%, menor a las tasas de hasta el 21,6% de años atrás, eso se debió a que "es imposible sostener tasas tan elevadas por mucho tiempo. Pero igual es muy importante los registros que se han obtenido". En el sector inmobiliario, las cifras van acorde con lo que sucede en el mercado. La actividad no ha crecido al mismo ritmo de años anteriores. Pero hay bastante movimiento. Solo es cuestión de alzar la vista y ver las continuas edificaciones que se levantan en las principales ciudades". Las otras cuatro patas de la mesa son la agricultura, el transporte, la enseñanza y, evidentemente, el petróleo y minas. Aunque estos forman la estructura ósea del país, también hay músculos que apalancaron ese crecimiento el año pasado. Es así como el sector de correo y comunicaciones, si bien tiene un peso menor, su mejora fue la segunda después de la construcción. Y solo un poco más atrás, la actividad acuícola también vivió un gran año durante el 2013.

Aunque la construcción no alcanzó el ritmo de 2011 y 2012, con un crecimiento del 8,0% en el 2013, volvió a ubicarse como uno de los sectores de mayor dinamismo de la economía. Pero el sector no alcanzó el ritmo de años anteriores (14% en el 2012 y 21,6% en el 2011), el Gobierno destinó menos recursos a la inversión en obra pública y el sector inmobiliario perdió dinamismo. La actividad del sector se complicó a finales de año por las nuevas regulaciones gubernamentales y retrasos del Bies en la entrega de hipotecarios. El Bies cubre más del 60% de los préstamos de vivienda.

#### 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 S.A., al 31 de diciembre del 2013 es de USD 1'007.562,35, la estructura del Activo es la siguiente:

ACTIVO	USD	%
Activo Corriente	429.959,33	43%
Activo Fijo	570.631,93	57%
Otros Activos	6.971,09	1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.007.562,35</b>	<b>100%</b>

El activo corriente está formado de la siguiente manera:

ACTIVO CORRIENTE	USD	%
Caja Bancos	335.887,35	78%
Cuentas por cobrar clientes	94.376,96	22%
(-) Provisión cuentas incobrables	-304,98	0%
<b>TOTAL</b>	<b>429.959,33</b>	<b>100%</b>

El Activo Fijo Neto, es de USD 570.631,94, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera, el activo fijo se encuentra compuesto de la siguiente forma:

ACTIVO FIJO	USD	%
Terrenos	532.929,50	93%
Muebles y enseres	1.441,18	0%
Equipo de transporte	25.070,59	4%
Edificios	62.870,50	11%
(-) Prov. de depreciación y deterioro	-51.679,83	-9%
<b>TOTAL</b>	<b>570.631,94</b>	<b>100%</b>

El valor de dichos activos equivale a U\$D 6.971,09.

#### Pasivo

El Pasivo Corriente es de U\$D 463.917,61, esta cuenta acreedora es equivalente al 97,73 % del Pasivo Total, su estructura es la siguiente:

PASIVO CORRIENTE	U\$D	%
Acreedores laborales	70.565,85	15%
Acreedores fiscales	73.716,55	16%
Proveedores nacionales	21,55	0%
Dividendos por pagar	319.613,66	69%
<b>TOTAL</b>	<b>463.917,61</b>	<b>100%</b>

El Pasivo No Corriente de HORIGERSA es de U\$D 10.795,84, equivalente al 2,27 % del Pasivo Total.

#### Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa es de U\$D 532.848,90.

PATRIMONIO	U\$D	%
Capital social	2.000,00	0%
Reserva legal	5.688,48	1%
Resultados ejercicios anteriores	-15.691,11	-3%
Utilidad año corriente	302.897,79	57%
Adopción NIIF's por primera vez	238.000,74	45%
<b>TOTAL</b>	<b>532.848,90</b>	<b>100%</b>

Estado de Pérdidas y Ganancias

**HORIZONTES GERENCIALES S. A.**

Estado de Pérdidas y Ganancias  
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2013

CUENTAS	USD	% Ventas Brutas
<b>VENTAS BRUTAS</b>	<b>542.989</b>	<b>100,00%</b>
Honorarios Profesionales	226.050	41,60%
Arriendo de Inmuebles	316.000	58,20%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>85.489</b>	<b>15,74%</b>
Sueldos	10.000	1,84%
Beneficios sociales	2.571	0,47%
Gastos fijos	12.224	2,25%
Otros gastos	60.694	11,18%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>457.500</b>	<b>84,26%</b>
<b>OTROS INGS.EGRS. NO OPERACIONALES</b>	<b>-490</b>	<b>-0,09%</b>
Ingresos no operacionales	2	0,00%
Egresos no operacionales	492	0,09%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>457.010</b>	<b>84,17%</b>
15% Participacion Trabajadores	68.562	12,62%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>388.459</b>	<b>71,54%</b>
22% Impuesto a la Renta	85.461	15,74%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>302.998</b>	<b>55,80%</b>

Las ventas brutas en el 2013 fueron USD 542.989. Los Gastos de Administración y gastos de ventas son equivalentes al 15,74 % de las ventas brutas y suman USD 85.489.

La utilidad del periodo fue de USD 457.500, equivalente al 84,26 % de las ventas brutas.

La Utilidad de antes de impuestos es de USD 388.459, la relación con las ventas brutas es el 71,54 %, finalmente la utilidad neta fue USD 302.998.

**Principales Índices Financieros**

Los índices financieros de las cifras que constan a continuación, corresponde a los Estados Financieros del periodo económico 2013:

**HORIZONTES GERENCIALES S. A.**

INDICES FINANCIEROS	"2013"
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>	
<b>Indice de Liquidez</b>	
Act. Corriente	0.93
Pas. Corriente	
<b>Capital de Trabajo</b>	
Act. Corriente - Pas. Corriente	-33056,20
<b>MARGEN DE RENTABILIDAD ACUMULADO</b>	
<b>Margen de Operativa</b>	
Utilidad Operativa	84,26%
Ventas Brutas	
<b>Margen de Utilidad del Periodo</b>	
Utilidad del Periodo	84,17%
Ventas Brutas	
<b>Margen de Utilidad Neta del Periodo</b>	
Utilidad Neta del Periodo	66,80%
Ventas Brutas	
<b>Margen de Utilidad sobre los activos Acumulado</b>	
Utilidad Neta del periodo	30,07%
Activo total	
<b>Margen de Utilidad sobre el patrimonio Acumulado</b>	
Utilidad Neta del periodo	56,86%
Patrimonio	
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>	
<b>Indice de endeudamiento</b>	
Pasivo Total	47%
Activo Total	
<b>Indice de solvencia</b>	
Patrimonio	53%
Activo Total	

De acuerdo al análisis horizontal y vertical y el cuadro comparativo de los principales índices financieros, los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

Atentamente,



Sra. Silvia Guárdaras Samaniego

**GERENTE GENERAL**