

INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

ENTORNO

Entorno político del país

Entorno económico del país

INDUSTRIA

Análisis del Sector

RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA

Balance General

Balance de Resultados

Índices Financieros

PROYECCIONES 2015

Señores Accionistas:

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de Horizontes Gerenciales S. A. "HORIGERSA" 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 2014, además de las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS

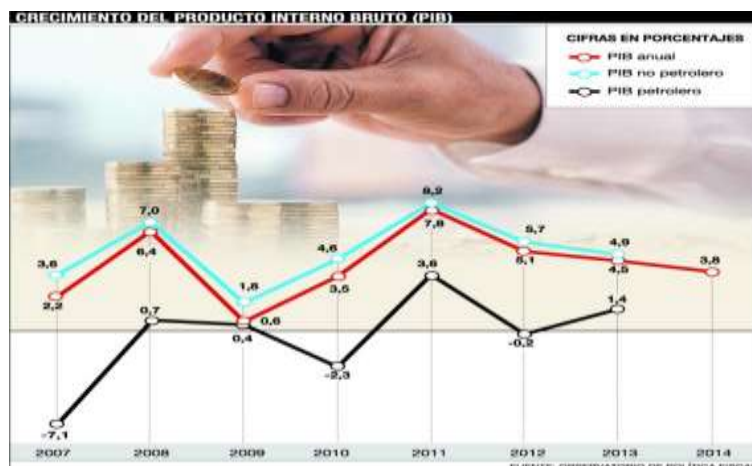
El entorno político del año 2014, se relaciona directamente con los resultados de las elecciones del 23 de febrero, donde el gobierno perdió espacio político en las principales ciudades del país y considera que para seguir en el proyecto de "revolución ciudadana", es necesario realizar 16 enmiendas constitucionales, especialmente referente a la reelección indefinida, tarea que está en manos de la función legislativa, controlada enteramente por el partido de Gobierno.

1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

La economía ecuatoriana en el 2014, mantuvo una tendencia de desaceleración y se estimó un crecimiento anual del 4 %. El gobierno mantuvo la doble prioridad de erradicar la pobreza y modificar la matriz productiva, base de una economía orientada al conocimiento y la innovación, Con esta doble prioridad, el gasto y la inversión del sector público se incrementó del 21% del PIB en 2006 al 44% en 2014. En el 2014 el sector no petrolero es el que ha sostenido consecutivamente el crecimiento económico, mientras que el Valor Agregado petrolero ha tenido un crecimiento menor.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

La economía ecuatoriana a diciembre del 2014 tuvo un desempeño económico del 3,8 %, impulsado principalmente por el consumo de hogares y el gasto publico. El crecimiento real a diciembre 2013 fue 4.5%, y a diciembre del 2012 fue 5.1%.



La época de 'vacas gordas' terminó, la economía ecuatoriana siente los estragos de la disminución del precio del petróleo que se inició en el último trimestre del año 2014. La inversión pública sigue impulsando el crecimiento de la economía. El Gobierno tiene por un lado el gasto corriente que lo cubre con las recaudaciones tributarias, mientras que los programas de inversión se basan por un lado en el dinero del petróleo y el crédito externo; según Walter Spurrier “uno de los motivos por los que el país no tiene un mayor crecimiento en su economía es que no hay una importante inversión privada”.

Datos relevantes adicionales:

INDICADOR ECONOMICO	2013	2014
Riesgo país EMBI(Diciembre)	532	875
Reserva Monetaria Internacional	4015	5863
Inflación Anual (Diciembre)	2,70%	3,67%
Precio Barril de Petróleo U\$D	84,37	61,59

INFLACION Y EMPLEO

Con relación al año 2013, los precios han subido a mayor ritmo en los 12 meses del 2014, al punto que la inflación anual a diciembre, se encuentra en 3,67%, cuando hace un año estaba en 2,70 %. En diciembre del 2014, el país registró una inflación mensual de 0,11% en comparación al 0,20% del doceavo mes del año previo.

La Canasta Básica se ubicó en 646,30 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores es de 634,67 dólares. En diciembre del 2013, la Canasta Básica llegó a 620,86 dólares con un ingreso familiar de 593,60 dólares.

El desempleo total, a diciembre de 2014 se estimó en el 4.54 % y la sub ocupación total en el 43.78%, siendo la ciudad de Guayaquil donde existe mayo desempleo (4.01%) y Machala donde se ubica la mayor subocupación (45.33%).

	PIB real			Inflación			Cuenta corriente			Desempleo		
	Proyección			Proyección			Proyección			Proyección		
2014	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
América del Norte	2,3	2,2	3,1	1,7	2,2	2,3	-2,4	-2,5	-2,6	—	—	—
Estados Unidos	2,2	2,3	3,1	1,5	2,0	2,1	-2,4	-2,5	-2,6	7,4	6,3	5,9
Canadá	2,0	2,3	2,4	1,0	1,5	2,0	-3,2	-2,7	-2,5	7,1	7,0	6,9
México	1,1	2,4	3,5	3,8	3,9	3,6	-2,1	-1,9	-2,0	4,9	4,8	4,5
América del Sur	3,2	0,7	1,6	8,5	—	—	-2,4	-2,5	-2,7	—	—	—
Brasil	2,5	0,3	1,4	6,2	6,3	5,9	-3,6	-3,5	-3,6	5,4	5,5	6,1
Argentina ¹	2,9	-1,7	-1,5	10,6	—	—	-0,8	-0,8	-1,1	7,3	8,8	9,0
Colombia	4,7	4,8	4,5	2,0	2,8	2,6	-3,3	-3,9	-3,8	9,7	9,3	9,0
Venezuela	1,3	-3,0	-1,0	40,6	64,3	62,9	5,9	7,8	6,4	7,5	8,0	10,4
Chile	4,2	-2,0	3,3	1,8	4,4	3,2	-3,4	-1,8	-1,4	5,9	6,8	7,0
Perú	5,8	3,6	5,1	2,8	3,2	2,3	-4,5	-5,2	-5,0	7,5	6,0	6,0
Brasil	4,5	4,0	4,0	2,7	3,1	3,0	-1,1	-0,8	-2,4	4,7	5,0	5,0
Uruguay	4,4	2,8	2,8	8,6	8,8	8,3	-5,6	-6,5	-6,4	6,6	6,8	6,9
Bolivia	6,8	5,2	5,0	5,7	6,0	5,3	3,3	2,6	2,8	6,4	6,3	6,2
Paraguay	13,6	4,0	4,5	2,7	4,8	5,0	2,1	1,0	-1,1	5,4	5,5	5,5
América Central	4,2	3,8	3,9	4,2	3,6	4,2	-4,7	-6,5	-6,2	—	—	—
Caribe²	3,2	3,8	3,3	6,1	4,1	4,4	-3,3	-2,7	-2,4	—	—	—
América Latina y el Caribe³	2,7	1,3	2,2	7,1	—	—	—	-2,5	-2,6	—	—	—

1. Incluye Guyana y Surinam.

2. Los datos de Argentina son reportados oficialmente según la revisión de mayo de 2014. El 1 de febrero de 2015 el INDEC anunció una declaración de cesura a en diciembre de 2010 (párrafo) a Argentina que implementa acciones específicas para hacer frente a la calidad de sus datos oficiales del PIB.

3. Datos de precios al consumidor de enero 2014 en adelante reflejan la nueva IPC Nacional (IPYN), que difiere sustancialmente de la CPI anterior.

4. América Central comprende Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

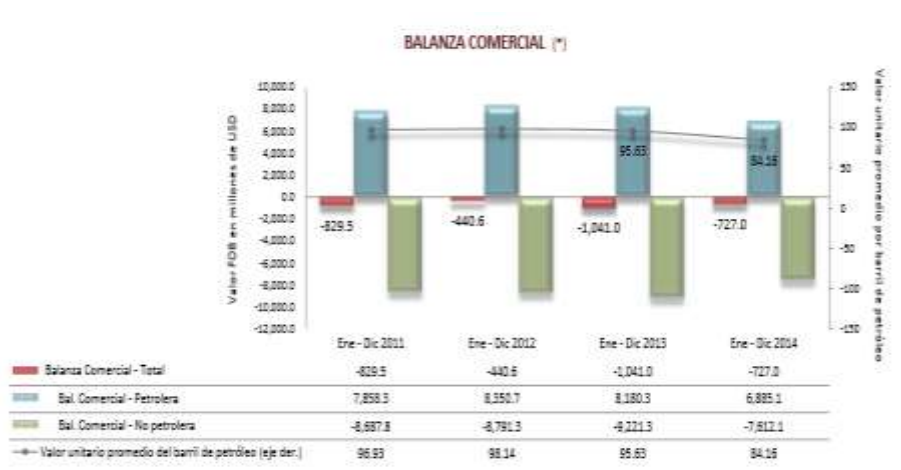
5. El Caribe es conformado por Antigua y Barbuda, las Bahamas, Barbados, Belice, República Dominicana, Granada, Haití, Jamaica, St. Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, y Trinidad y Tobago.

6. América Latina y el Caribe integran México y las economías del Caribe, América Central y América del Sur.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones totales FOB de Enero a Noviembre 2014 fueron U\$D 24. 064,24 millones. Las exportaciones Petroleras en ese periodo representan el 53%, es decir U\$D 12.679,10 y las exportaciones no Petroleras, U\$D 11.385,15 el 47 %. Las importaciones totales FOB, en el mismo período fueron U\$D 24.162.47, las mismas que están formadas por: Materias Primas U\$D 7.391,10 (30 %), bienes de consumo U\$D 4.772,23 (20 %), bienes de capital U\$D 6.017,82 (25%), combustibles y lubricantes U\$D 5.936,84 (24%) y bienes diversos U\$D 44,48 (0.24%)



La balanza comercial de 2014 cerró con un déficit de -\$ 727 millones, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), este resultado muestra que el comercio internacional ecuatoriano tuvo una recuperación de 30,2%, si se compara con el saldo comercial de 2013, que fue de -\$ 1.041 millones.

Las exportaciones totales en valor FOB en 2014 alcanzaron \$ 25.732,3 millones, monto que representó un aumento de 3,6% con relación a las ventas externas registradas en 2013 (\$ 24.847,8 millones).

En valor FOB (en puerto), las ventas externas petroleras disminuyeron un 5,7%, pasando de \$ 14.107,7 millones a \$ 13.302,5 millones.

Las exportaciones No Petroleras registradas el año anterior totalizaron un valor FOB de \$ 12.429,8 millones, un 15,7% con respecto al registrado en 2013 (\$ 10.740,1 millones).

El informe del BCE señala que el país importó en 2014 un total de \$ 26.459,3 millones, nivel superior en \$ 570,5 millones al de 2013 (\$ 23.888,8 millones), lo cual representó un aumento de 2,2%.

De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico, los grupos de productos cuyo valor crecieron fueron el de combustibles y lubricantes (8,3%), materias primas (3,2%) y bienes de consumo (0,04%). Mientras que bajaron las compras externas de bienes de capital (-1,9%), y, productos diversos (-9,8%).

TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

En el año 2014 las tasas activa y pasiva para el segmento productivo corporativo, se mantuvieron constantes durante todo el año, la tasa activa en 8,19% y la tasa pasiva 4,53%.

Tasas	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Tasa activa referencial	8,59%	8,17%	8,17%	8,17%	8,19%
Tasa pasiva referencial	4,59%	4,57%	4,53%	4,53%	4,53%

*Fuente: Banco Central del Ecuador

Al cierre de diciembre 2014, el total de activos más contingentes registro un saldo acumulado de US\$ 39.311 millones, lo que implicó un incremento de 2,63 % frente a noviembre y un crecimiento mensual promedio en el 2014 de una tasa de 0,88 %; en términos anuales, la tendencia positiva evidenciada durante el año se mantuvo, pero su crecimiento de 11,08 % al cierre de diciembre, es menor a las tasas observadas desde junio de 2014. Las tasas de interés activas máximas mantuvieron sus techos durante diciembre

GESTION FINANCIERA

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 Horizontes Gerenciales S. A., al 31 de diciembre del 2014 es de USD 910.374,73, la estructura del Activo Total es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Activo Corriente	347.311	38,15%
Activo Fijo	563.064	61,85%
TOTAL ACTIVO	910.375	100,00%

Pasivo

El Pasivo Total es de U\$D 394.719,03, está compuesto de la siguiente forma:

CUENTA	USD	%
Pasivo corriente	382.069	96,80%
Pasivo Largo plazo	10.796	2,74%
Otros pasivos	1.854	0,47%
TOTAL PASIVOS	394.719	100,00%

Los Pasivos corrientes U\$D 382.069,19, cuenta acreedora que equivale al 41.96 % del Pasivo y Patrimonio, tiene la siguiente estructura:

CUENTA	U\$D	%
Acreedores laborales	70.458	18,44%
Acreedores fiscales	53.859	14,10%
Proveedores	22	0,01%
Dividendos por pagar a accionistas	257.731	67,46%
TOTAL PASIVO	382.069	100,00%

Los Pasivos a Largo Plazo y otros pasivos no corrientes, se indican en el siguiente cuadro:

CUENTA	U\$D	%
Jubilación patronal	302	2,39%
Provisiones Indemnizaciones	1.552	12,27%
Impuesto por pasivo diferido	10.796	85,34%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	12.650	100,00%

Patrimonio

El Patrimonio Neto de "HORIGERSA" es de U\$D 515.017, el 56,64 % del pasivo y patrimonio, está conformado de la siguiente forma:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	2.000	0,39%
Reservas	5.638	1,09%
Resultados	508.017	98,52%
TOTAL PATRIMONIO	515.656	100%

Estado de Pérdidas y Ganancias

HORIGERSA

Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2014

CUENTAS	TOTAL	Relación Vtas brutas
INGRESOS OPERACIONALES	620.515	100,00%
Honorarios	285.515	46,01%
Arriendos	335.000	53,99%
(-) Descuentos	53.437	8,61%
GASTOS OPERATIVOS	185.609	29,91%
Sueldos y salarios	80.000	12,89%
Beneficios sociales	22.809	3,68%
Gastos Fijos	11.818	1,90%
Otros gastos	70.983	11,44%
UTILIDAD OPERATIVA	434.905	70,09%
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES	(2.363)	-0,38%
Ingresos no operacionales	-	0,00%
Egresos no operacionales	2.363	0,38%
UTILIDAD DEL PERIODO	432.542	69,71%

Los ingresos operacionales, por arriendos y honorarios, en el 2014 fueron U\$D 620.515. Los gastos operativos U\$D 185.609 son equivalentes al 29,91 % de los ingresos operacionales. La Utilidad Operativa fue U\$D 434.905 y representan el 70,09 % de los ingresos operativos. La Utilidad del período fue U\$D 432.542 con relación a los Ingresos Operativos es el 69,71 %.

Análisis Financiero de los Estados Financieros

Los principales índices financieros que constan a continuación, corresponde a los Estados Financieros del período económico 2014:

Indices de Actividad	
Indice de Liquidez	0,91
Capital de trabajo	\$ (34.758)
Indice de Endeudamiento	43,36%
Indice de Solvencia	56,64%
Indices de Rentabilidad	
% Margen operativo	70,09%
% Margen de utilidad	69,71%
Rotacion de activos	0,48

Del análisis de resultados y en base a los índices financieros obtenidos, 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,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maria Belen Estrella', is written over a horizontal line.

Maria Belen Estrella

GERENTE GENERAL

PROYECCIONES 2015

PROYECCIONES EJERCICIO ECONOMICO 2015

Considerando que la economía nacional sufrirá una leve desaceleración durante el 2015, así lo develó el último informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) divulgado ayer. El organismo de las Naciones Unidas estimó que Ecuador crecerá un 3,8% el 2015, en contraste con el 4% alcanzado durante el 2014, se prevé un crecimiento de la Empresa en un 10%, considerando la posibilidad de concretar nuevos contratos de gestión inmobiliaria y además importantes convenios de asesoría que se están negociando.