

INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

ENTORNO

Entorno político y económico del país

RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA

Balance General

Balance de Resultados

Índices Financieros

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

PROYECCIONES 2018

Señores Accionistas:

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de 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 2017, además de las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO

ENTORNO POLÍTICO

El 2017 empezó como un año electoral para elegir presidente, vicepresidente y asambleístas. El 24 de Mayo, tomó posesión Lenin Moreno como Presidente del Ecuador, quien superó a su rival político en abril con un estrecho margen (51,16% de los votos). El nuevo Presidente recibió un país con serios problemas en su economía, derivados del término de la bonanza económica que generó el ingreso por venta de petróleo en el anterior gobierno de Rafael Correa. El gobierno de Lenin Moreno, en el inicio de su gestión, estuvo marcado por tres grandes ejes políticos: el diálogo nacional, la lucha contra la corrupción y la consulta popular y referendo como vía para rescatar y cambiar la estructura institucional en el país.

El Jefe de Estado ha manejado un discurso de combate a las actividades ilícitas, cuyo remezón empezó en junio del 2017, con las denuncias de corrupción en contra de su ex vicepresidente, Jorge Glas, que concluyó en su destitución. Las repercusiones que generaron las denuncias de sobreprecios y sobornos a empresas privadas y a funcionarios públicos del anterior gobierno y actual régimen por parte de la Constructora Brasileña ODEBRECHT, son sin duda uno de los principales eventos que marcaron el curso de la política en el país.

La distorsionada matriz minero-energética significó un grave golpe a las finanzas del país, llevándolo a incurrir en altos niveles de deuda. Precisamente, ello ha llevado a mayor inestabilidad política. Ahora, Ecuador tendrá que seguir el camino de austeridad que ya otros países de la región han adoptado, recortando gasto y buscando unidad política para evitar una nueva crisis fiscal.

ENTORNO ECONÓMICO

Para la economía mundial el año 2017 fue positivo. Se recuperó la tasa de crecimiento alcanzando una expansión anual de 3.4% en la que las economías avanzadas pasaron de 1.7% en el 2016 al 2.4% en el 2017; las economías emergentes registran un crecimiento de 4.7% en el 2017, 0.5% más que el 2016. El sector de materias primas fue el de mayor crecimiento.

La inyección de recursos durante la campaña electoral, financiados con deuda externa, permitió incrementar el consumo privado. Sin embargo, se redujo la inversión, y principalmente la inversión extranjera directa, en un contexto de incremento de la deuda pública, en porcentajes superiores a los permitidos por la Ley de Finanzas Públicas. Por su parte, disminuyó la tasa de desempleo, mientras que las condiciones laborales empeoran debido al enorme subempleo. Las exportaciones petrolíferas se redujeron, lo que refleja un empeoramiento en la producción del sector y la necesidad de aplicar políticas encaminadas a la diversificación de las exportaciones

En el caso del Ecuador, en tanto las autoridades económicas equivocadamente han diagnosticado que el problema del país es el sector externo, y concordante con ello han decretado significativas cuotas de importación y altos aranceles, bajo el justificativo de que estas restricciones a las importaciones ayudaran a corregir los desequilibrios de la balanza comercial identificada como el elemento detonante de la crisis, no se ha alcanzado el objetivo propuesto y más bien con efectos negativos en la contracción de la demanda.

El comercio exterior en el Ecuador, se vió impulsado por dos factores; por un lado el incremento de los precios del petróleo en el 2017, aumentado las exportaciones petroleras; y por otro se ha incrementado la compra de materias primas y bienes de capital. Se registra a diciembre 2017 una balanza comercial positiva de USD 89,2 millones, valor que es menor al registrado en el 2016 (USD 1.247,00 millones), se debe tomar en cuenta que en el 2016 existían salvaguardias que era una restricción a las importaciones.

Según las cifras del BCE, la economía ecuatoriana (PIB) en el año 2017 (t-4) registró un crecimiento de 3.0%. La cifra supera las previsiones de la misma entidad que había calculado que el comportamiento sería de 2%. Para el BCE se trata de un comportamiento que revela un dinamismo en la economía y que se explica principalmente por el aumento del Gasto del Consumo Final de los Hogares, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y las Exportaciones. De esta manera, el PIB alcanzó \$ 103.057 millones.

De acuerdo a varios analistas económicos, el Gobierno obtuvo importante financiamiento internacional, estos recursos se inyectaron en la economía a través de los pagos que hace el Gobierno a sus proveedores

y al sector público, mientras tanto la inversión privada cayó el -0,5%. La participación del consumo de los hogares se debe en parte, al crédito de consumo ordinario, que creció el 59% y se destina principalmente para adquirir vehículos.

Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Ecuador, para diciembre de 2017 la tasa de pobreza se ubicó 21,5 por ciento y la extrema en 7,9 por ciento. En las zonas rurales los índices fueron 39.3 por ciento y 17.3 por ciento. De acuerdo al documento del INEC el coeficiente GINI, el cual mide el grado de desigualdad, muestra que para diciembre este fue de 0,459.

En cuanto a los valores de la pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI) en el país llegó a 31,8 por ciento, urbano a 20,5 por ciento y rural a 56,1 por ciento.

PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Variables Macroeconómicas

Cotización de monedas	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ene-18	Variación Mensual (%)
Euro	0,92	0,92	0,93	0,94	0,94	-3,7%
Yen	119,35	120,60	116,54	112,08	109,68	-3,7%
Peso Colombiano	2.308,92	2.189,57	2.096,70	2.061,07	2.044,95	-4,7%
Nuevo Sol Peruano	2,99	3,41	3,35	3,24	3,20	-0,9%
Peso Argentino	0,55	0,97	1,570	1,874	1,859	4,5%
Real Brasileño	2,06	3,09	3,25	3,30	3,30	-3,8%
Peso Mexicano	14,73	17,34	20,06	18,75	18,69	-3,4%
Peso Chileno	604,49	708,32	665,82	614,37	603,80	-1,8%

Producto Interno Bruto - Anual ^a	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (pred)
PIB Nominal	87.825	95.130	101.726	99.290	98.674	100.472
PIB Real	64.362	67.546	70.103	70.175	69.068	70.071
Tasa de crecimiento anual del PIB real ^b	5,64%	4,95%	3,79%	0,10%	-1,58%	1,48%

Producto Interno Bruto - Trimestral ^a	2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV	2017-I	2017-II
PIB Real Trimestral	17.240	17.251	17.499	17.435	17.734	17.893
Tasa de crecimiento anual del PIB real ^b	-1,7%	-1,5%	1,0%	2,0%	2,9%	3,8%

Indicadores monetarios ^a	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ene-18	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	3.822,8	2.496,0	4.258,8	2.431,1	5.706,6	132,8%
Monedas ^b	66,6	66,3	66,2	66,3	64,9	-0,8%
Especies Monetarias en Circulación	9.539,9	11.733,7	13.261,2	14.809,8	14.493,9	-2,1%
Depósitos del SPNF en el BCE ^c	3.592,4	2.633,7	3.947,8	4.233,2	8.439,0	99,1%
Depósitos Totales ^d	32.672,0	29.262,9	34.668,0	37.721,8	38.341,1	1,6%
Crédito Interno ^e	29.443,9	28.108,9	32.706,1	37.303,9	34.106,8	-8,7%

Indicadores monetarios externos	2014	2015	2016	2017-I	2017-II	2017-III
Inversión Extranjera Directa	77,5	1.522,5	755,5	104,4	10,0	134,4
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	0,17%	1,51%	0,75%	0,15%	0,02%	0,27%
Remesas	2.441,7	2.377,8	2.802,0	626,7	608,0	752,2
Remesas (como % del PIB)	2,48%	2,47%	2,59%	3,39%	3,04%	4,20%

Operaciones SPNF ^a	2014	2015	2016	May - Nov 2016	May - Nov 2017	Variación Anual (%)
Ingresos	39.032	33.591	30.374	26.836	29.874	8,7%
Ingresos Petroleros	10.906	6.346	5.402	4.688	5.249	12,1%
Ingresos No Petroleros	28.126	27.245	24.972	22.148	24.625	7,0%
Superávit operacional de empresas públicas MSP	4.187	1.280	60	894	1.632	179,5%
Gastos	44.346	38.676	37.628	32.088	32.809	2,2%
Gasto Corriente	28.992	27.482	26.604	23.304	24.933	6,9%
Gasto Capital	15.354	11.195	11.024	8.784	7.876	-10,0%
Resultado Global	-5.314	-5.085	-7.254	-5.252	-2.935	

^a Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^b Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^c Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^d Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^e Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.

^a Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^b Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^c Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^d Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.
^e Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A. Fuente: INECOM, S.A.

GESTION FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General, adjunto el total del activo de HORIZERSA, al 31 de diciembre del 2017 es de USD 1'548.502, la estructura del Activo total es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Activo corriente	969.105	63%
Activo fijo	541.234	35%
Otros activos	38.563	2%
TOTAL ACTIVO	1.548.902	100%

El Activo Corriente constituye el 63 % del Activo y su estructura es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Caja	58.034	6%
Bancos	866.288	89%
Clientes	33.320	3%
Otras cuentas por cobrar	15.768	2%
(-) Provisión incobrables	(4.305)	0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	969.105	100%

Otras cuentas del Activo de HORIZERSA son el Activo Fijo, por un valor de USD 541.234, equivalente al 35 % y otros activo por un valor de USD 38.563 igual al 2 % del total del Activo.

Pasivo

El Pasivo Corriente HORIZERSA es de USD 551.233, está cuenta acreedora equivale al 36 % del Pasivo y Patrimonio, su estructura es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Acreedores laborales	83.206	15,09%
Acreedores fiscales	41.885	7,60%
Proveedores	178.769	32,43%
Dividendos por pagar	247.372	44,88%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	551.233	100,00%

El valor del Pasivo de Largo Plazo es U\$D 47.328, que es igual al 3 % del Pasivo y Patrimonio.

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa es de U\$D 950.340, igual al 61 %, del pasivo y patrimonio y está conformado de la siguiente forma:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	2.000	0,21%
Reservas	5.638	0,59%
Resultados Acumulados	490.923	51,66%
Utilidad Ejercicio actual	244.031	25,68%
Adopción NIIF's Primera vez	211.704	22,28%
Pérdidas Acumuladas	-3.956	-0,42%
TOTAL PATRIMONIO	950.340	100,00%

HORIZONTES GERENCIALES S. A.
HORIGERSA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO			
	U\$D	%	U\$D		
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA MATRIZ	57.933,60	4%	ACREEDORES LABORALES	83.206	5%
CAJA CHICA	100,00	0%	ACREEDORES FISCALES	41.885	3%
BANCOS	866.287,97	56%	PROVEEDORES	178.769	12%
CLIENTES	33.320,00	2%	DIVIDENDOS POR PAGAR	247.372	16%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	15.768,33	1%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	551.233,27	36%
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(4.304,98)	0%			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	969.104,92	62%			
			PASIVO LARGO PLAZO		
ACTIVO FIJO			GARANTIAS ARRENDAMIENTOS	32.000	2%
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	506.629,50	33%	PASIVO DIFERIDO	7.773	1%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	64.311,68	4%	PROVISIONES LARGO PLAZO	7.555	0%
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	(29.707,28)	-2%	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	47.328	3%
TOTAL ACTIVO FIJO	541.233,90	35%	TOTAL PASIVO	598.561	39%
			PATRIMONIO		
OTROS ACTIVOS			CAPITAL SOCIAL	2.000	0%
ANTICIPOS	7.500,00	0%	RESERVA LEGAL	5.638	0%
GARANTIAS ARRIENDOS	3.000,00	0%	RESULTADOS ACUMULADOS	490.923	32%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR L.P.	28.062,70	2%	UTILIDAD EJERCICIO ACTUAL	244.031	16%
TOTAL OTROS ACTIVOS	38.562,70	2%	ADOPCION NIIF PRIMERA VEZ	211.704	14%
			PERDIDAS ACUMULADAS	(3.956)	0%
TOTAL ACTIVO	1.548.902	100%	TOTAL PATRIMONIO	950.340	61%
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.548.902	100%

Estado de Pérdidas y Ganancias

HORIZONTES GERENCIALES S. A.
HORIGERSA
ESTADO DE PERDIDAS & GANANCIAS
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

CUENTAS	U\$D	%
INGRESOS POR VENTAS	621.000	100,00%
Ventas Generales	621.000	100,00%
Honorarios	291.000	46,86%
Arriendos	330.000	53,14%
COSTO DE VENTAS	5.000	0,81%
Honorarios	5.000	0,81%
UTILIDAD BRUTA	616.000	99,19%
GASTOS OPERATIVOS	239.099	38,50%
Gastos de Administración y de Ventas	239.099	38,50%
Sueldos	98.400	15,85%
Beneficios Sociales	35.883	5,78%
Gastos Fijos	30.844	4,97%
Otros Gastos	73.972	11,91%
UTILIDAD OPERATIVA	376.901	60,69%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERAC.	13	0,00%
Intereses Ganados	472	0,08%
Otros Egresos no operacionales	460	0,07%
UTILIDAD DEL PERIODO	376.914	60,69%

Los ingresos por ventas de HORIGERSA en el 2017 fueron U\$D 621.000. Los gastos operativos U\$D 239.099 equivalentes al 38,50 % de los ingresos operacionales. La Utilidad Operativa fue U\$D 376.901 y representan el 61 % de los ingresos por ventas. La Utilidad del período fue U\$D 376.914 con relación a los Ingresos por ventas es el 60,69 %.

Índices Financieros

Los principales índices financieros de Horizontes Gerenciales S. A. "HORIGERSA" que constan a continuación, corresponde a los Estados Financieros del período económico 2017:

INDICES FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ	
Razón Corriente	1,75
Capital de Trabajo	471.871
Solvencia	61,36%
Endeudamiento	38,64%

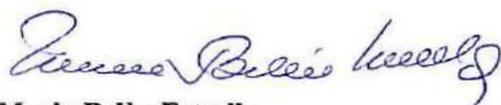
INDICES DE RENTABILIDAD	
Margen Bruto	99,19%
Margen Operativo	60,69%
Margen del Ejercicio	60,69%

INDICES DE RENDIMIENTO Y ROTACION	
Rendimiento de los Activos (ROA)	24,33%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	39,66%
Rotación de los activos	0,40
Rotación del Capital de Trabajo	1,32

Del análisis del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias y 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,



Maria Belén Estrella

GERENTE GENERAL

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA

RESPECTO

AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

De acuerdo a las previsiones del mercado, a las proyecciones y planes de trabajo formulados por la empresa, los objetivos pueden alcanzarse, la Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, las utilidades generadas en el Ejercicio 2017, sean distribuidas en su totalidad.

PROYECCIONES 2018

PROYECCIONES EJERCICIO ECONOMICO 2018

Las economías de América Latina y el Caribe experimentarían una moderada recuperación en 2018 y crecerían 2,2% el próximo año, luego de anotar 1,3% promedio en 2017, según el informe de la CEPAL en su informe Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017.

Las proyecciones de actividad para la región se dan en un contexto internacional más favorable que el de los últimos años. Según el informe, en 2018 se espera que la economía global se expanda a tasas cercanas a las de 2017 (en torno al 3%) y que exista un mayor dinamismo relativo de las economías emergentes frente a las desarrolladas. En el plano monetario se mantendrá una situación de amplia liquidez y bajas tasas de interés internacionales.

Adicionalmente, la demanda interna jugará un papel importante en la aceleración del crecimiento en 2018, aunque con diferencias entre componentes. El consumo privado sigue siendo un motor de la demanda interna pero en 2018 se destacará el mayor aporte de la inversión, producto de la recuperación de la formación bruta de capital fijo, señaló hoy la CEPAL.

Según proyecciones de varias instituciones tanto locales como internacionales, de acuerdo al cuadro adjunto, se prevé un crecimiento del PIB de la economía nacional, para el 2018 de 1,2 %.

	Tasas de Crecimiento PIB (%)		
	2016 (Real)	2017 (Real)	2018 (proyección)
FMI			0,8
Banco Mundial			0,8
CEPAL	-1,6	3,0	1,0
BCE			2,0
Focus Economics			1,4
Consenso	-1,6	3,0	1,2

Fuente: Banco Central de Ecuador, FMI, Banco Mundial, CEPAL, Focus Economics. Elaborado por INECSTUM

En el siguiente cuadro, se detalla otros indicadores macroeconómicos importantes, para el periodo bianual

TABLA DE PROYECCIONES ECONÓMICAS

INDICADOR	2018	2019
PIB (% Crecimiento)	0,5	0,7
Inflación (% promedio)	0,4	1,2
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,7	-0,3
Tipo de interés depósitos (% promedio)	7,9	8,5
Tasa de Paro (% promedio)	5,3	5,3
Tipo de Cambio (U\$D/Euro)	1,2	1,2

Considerando este entorno económico, los planes de trabajo establecidos, se aspiraría que la Compañía obtenga mayores resultados, y logre una utilidad de aproximadamente US\$ 500.000.00, es decir un incremento de un 30%.

A continuación se el Estado de Pérdidas y Ganancias 2018 proyectado:

HORIZONTES GERENCIALES S. A.
HORIGERSA
ESTADO DE PERDIDAS & GANANCIAS PROYECTADO
2018

CUENTAS	U\$D	%
INGRESOS POR VENTAS	749.000,00	100,00%
Ventas Generales	749.000,00	100,00%
Honorarios	185.000,00	46,86%
Arriendos	564.000,00	53,14%
COSTO DE VENTAS	5.000,00	0,81%
Honorarios	5.000,00	0,81%
UTILIDAD BRUTA	744.000,00	99,19%
GASTOS OPERATIVOS	242.798,75	38,50%
Gastos de Administración y de Ventas	242.798,75	38,50%
Sueldos	98.400,00	15,85%
Beneficios Sociales	35.883,02	5,78%
Gastos Fijos	32.543,91	4,97%
Otros Gastos	75.971,82	11,91%
UTILIDAD OPERATIVA	501.201,25	60,69%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERAC.	12,64	0,00%
Intereses Ganados	472,33	0,08%
Otros Egresos no operacionales	459,69	0,07%
UTILIDAD DEL PERIODO	501.188,61	60,69%