

## **INFORME DE GERENCIA**

### **CONTENIDO**

#### **ENTORNO**

Entorno político y económico del país

Principales indicadores macroeconómicos

#### **RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA**

Balance General

Balance de Resultados

Índices Financieros

#### **RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

#### **PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2019**

Entorno Económico

Plan de Trabajo

Señores Accionistas:

De conformidad con los artículos 20, 23 y 231 de la Ley de Compañías, pongo a consideración de la Junta General Ordinaria, el informe de Gerencia de HORIZONTES GERENCIALES S. A. "HORIGERSA", y los resultados de la gestión administrativa y financiera, correspondiente al Ejercicio Económico 2018

## **INFORME DE GERENCIA**

### **ENTORNO**

#### **1.1. Entorno político del país**

Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. 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.

Con la consulta popular y referendo constitucional del 4 de febrero, el país recuperó su institucionalidad democrática. El 82,1% asistió a las urnas y otorgó la victoria al sí en las siete preguntas elaboradas por el Gobierno de Lenin Moreno Garcés. La victoria de las tesis del Gobierno marcó el camino político en este año. A raíz de la aprobación, el país entró en un proceso de reinstitucionalización encabezado por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social Transitorio.

#### **1.2. Entorno económico del país**

El Banco Central del Ecuador estableció una desaceleración económica en el 2018 y para el 2019 el escenario no tiene muchas mejoras. Por tanto, la interpretación de este recorte de gasto no es lo único que necesita el país para salir de su situación económica en declive. La realidad nacional indica claramente una necesidad de ingresar fondos a la economía, dado que los recortes lo que harán es reducir el déficit (lo cual es bueno) pero no solucionará la iliquidez que se empieza a generar. Por ello, este recorte deberá venir acompañado de un proceso de inyección de capital, el mismo que debería ser vía inversión extranjera y no más deuda, ya que eso incrementará el gasto corriente (porción financiera) de los años venideros.

El Gobierno quiere imprimir un cambio en el manejo de la economía. La punta de lanza de esta estrategia es la apertura al comercio y la atracción de inversiones, para que el

sector productivo -a diferencia de años pasados, donde el Estado jugaba un rol preponderante- se convierta en el principal motor de la economía.

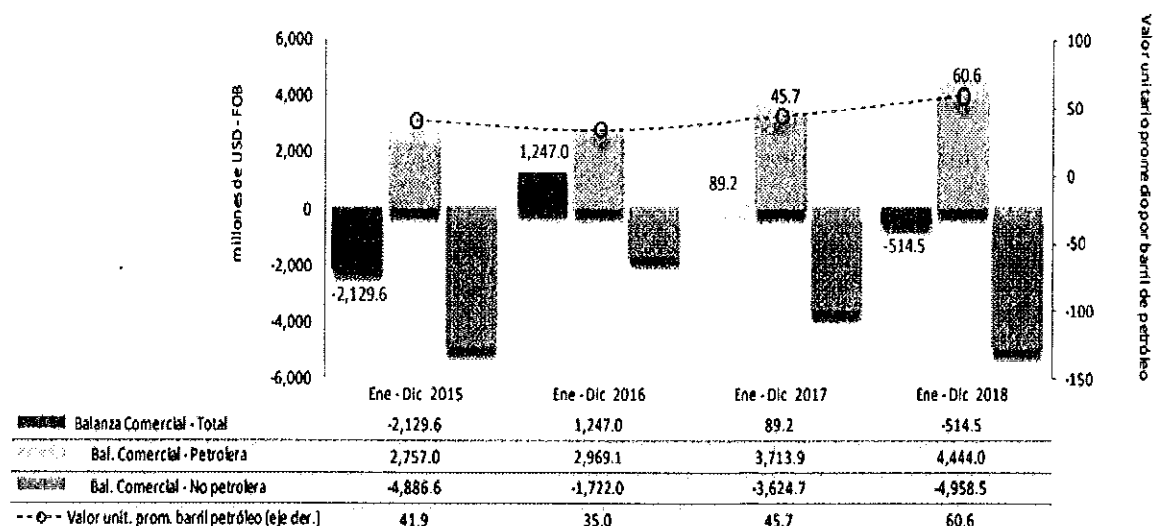
La puesta en marcha de esta política de apertura también ha supuesto cambios en materia normativa. En agosto pasado se aprobó la Ley de Fomento productivo, que introdujo fuertes incentivos -como exoneraciones de impuestos- para las nuevas inversiones.

## **BALANZA COMERCIAL**

Ecuador cerró el 2018 con un crecimiento del 16 por ciento en su balanza comercial, aunque son aún mayores las importaciones que las exportaciones, según un informe de la Federación Ecuatoriana de Exportadores (Fedexpor). El saldo negativo de U\$D 515 millones de dólares que en cifras absolutas alcanzó los USD 43.725 millones. De esa suma, unos USD 21.606 millones (49%) corresponde a exportaciones, en tanto que las importaciones ascendieron a USD 22.119 millones (51%). Como parte de la política comercial el Ecuador suscribió un acuerdo con el bloque del EFTA, el Consejo Bilateral de Comercio e Inversión con Estados Unidos, un foro que permaneció congelado durante nueve años, se reactivó en noviembre pasado y marcará la ruta para un acuerdo comercial con su principal socio. En la misma línea de apertura, Ecuador anunció en julio que iniciará el proceso para ser miembro asociado de la Alianza del Pacífico, un proceso largo que pudiera empezar en el 2019

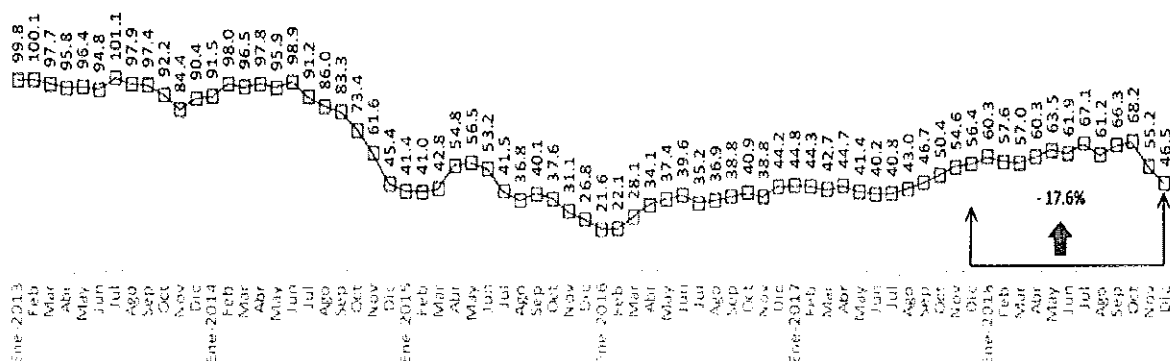
Las exportaciones petrolíferas se beneficiaron de un incremento del 30%, llegando a un monto de USD 8.801 millones. Por el contrario, las no petrolíferas, crecieron apenas un 5% hasta los USD 12.804 millones.

En cuanto a las importaciones petrolíferas, la cifra fue de U\$D 4.341 millones, y las importaciones no petrolíferas U\$D 17.778 millones.



## 1.2.2 PRECIO DEL PETROLEO

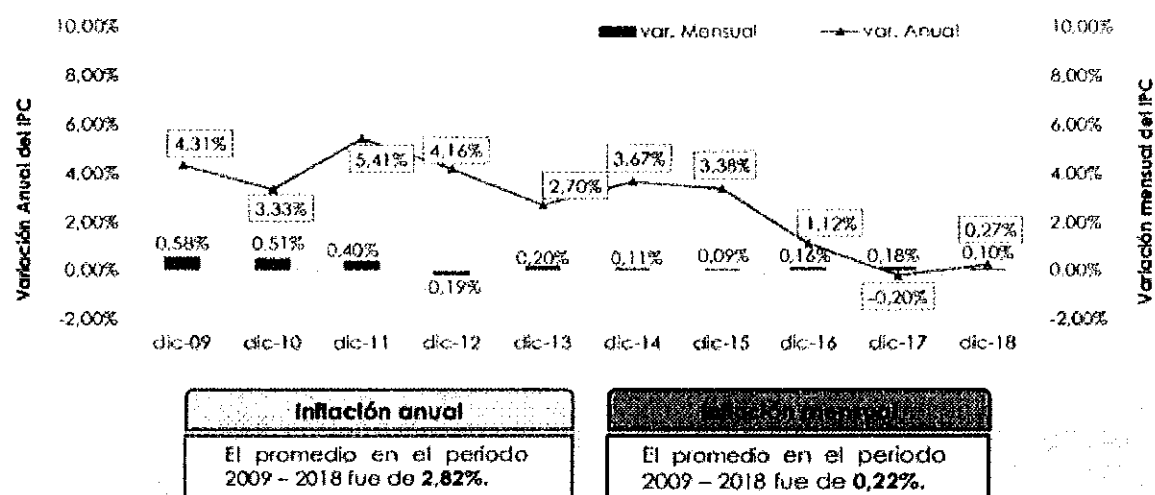
Entre enero de 2013 y diciembre de 2018, el precio promedio del barril de petróleo facturado fue de USD 60.6; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 100.1 y USD 101.1, respectivamente); y, en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016. A partir de febrero de 2016 el precio se recupera manteniendo un comportamiento volátil hasta junio de 2017, desde julio de 2017 el precio muestra una recuperación. Entre enero de 2017 y diciembre de 2018, se registra un promedio de USD 53.1, en noviembre y diciembre de 2018 cae el precio, llegando al último mes del año 2018 a USD 46.5 por barril. La variación de los precios del barril de petróleo registrado en diciembre de 2017 y diciembre de 2018, fue de 17.6%.



En diciembre el precio medio del barril de crudo de la OPEP fue de U\$D 56,94, frente a los U\$D 65,36 del mes de noviembre, lo que supone un 12,84 % de reducción. En los últimos doce meses el precio del barril de petróleo ha descendido un 8,25 %.

### 1.2.3 INFLACION

La inflación anual del 2018 cerró en 0,27%, de acuerdo con el informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Mientras que, el indicador de diciembre pasado fue del 0,10%. Los rubros como bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento y servicios básicos y bebidas alcohólicas fueron los que más aportaron a la inflación anual. Por su parte, las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas, alimentos y restaurantes y hoteles tuvieron una variación negativa durante el 2018.



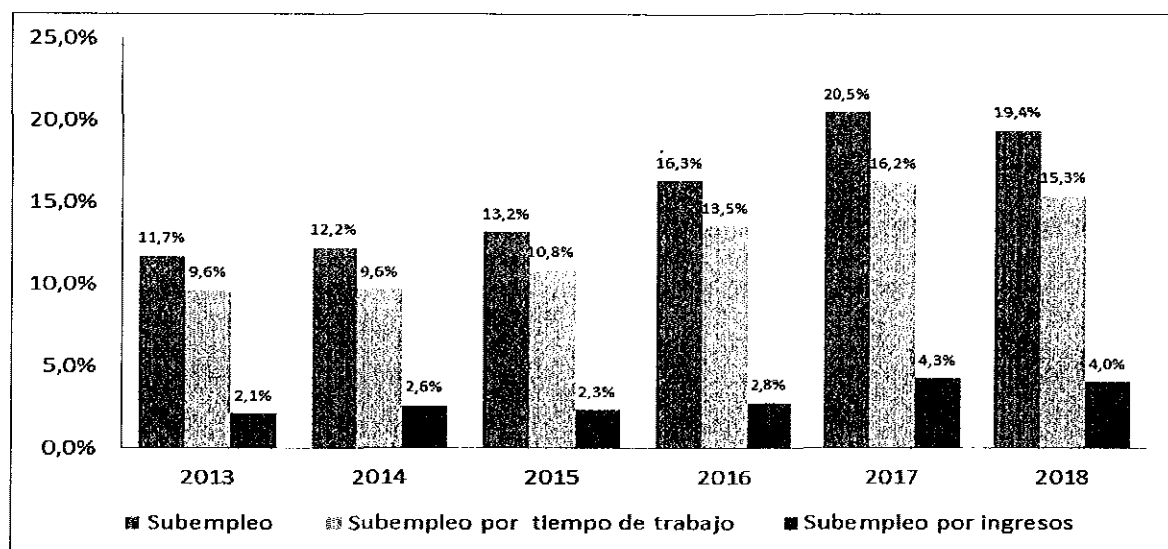
### 1.2.4 EMPLEO

Según información del Gobierno de Ecuador el desempleo en el país en diciembre de 2018, cerró en un 3,7 %, la cifra más baja de los últimos cuatro años. Además, el empleo adecuado (personas con empleo que perciben ingresos iguales o superiores al salario mínimo, que se sitúa en los 394 dólares al mes) se ubicó en el 40,6 por ciento al cierre de 2018, según un comunicado de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades).

La Secretaría de Estado también destacó que el sector servicios es el que más empleo aporta en el área urbana del país, con más de 2,3 millones de puestos de trabajo, y que, a nivel nacional, más del 80 por ciento de la ciudadanía activa trabaja para el sector privado o realiza un emprendimiento. En ese sentido, «a diciembre de 2018, por cada cien empleos, 92 los genera el sector privado y solo ocho el sector público».

La reducción del desempleo se debe a los efectos de “las políticas activas de empleo que instrumentó el Gobierno Nacional, especialmente en lo relacionado a la inserción

laboral de jóvenes sin experiencia, mujeres y personas con discapacidad y al apoyo financiero a los emprendimientos productivos por parte de la banca pública.”

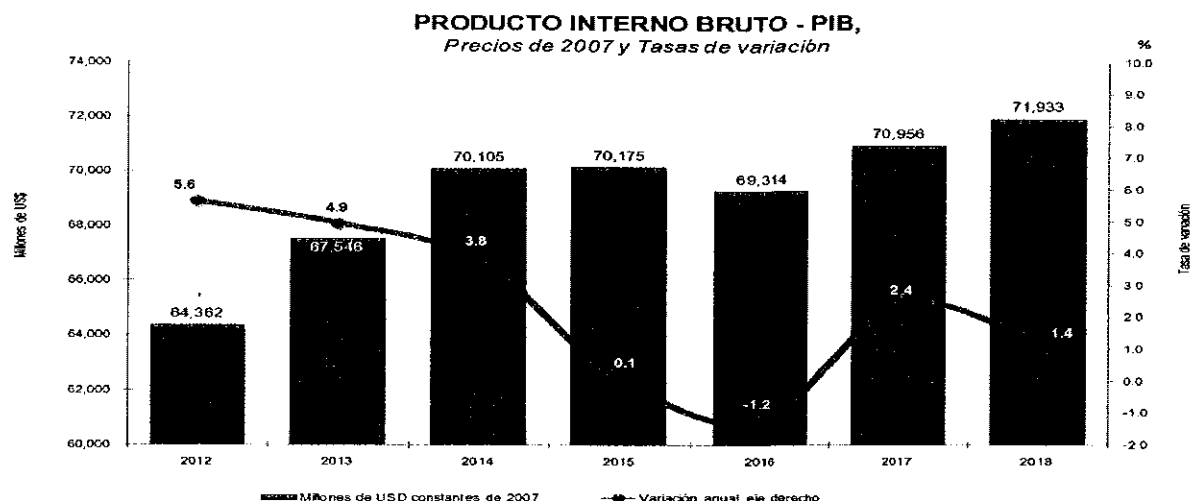


### 1.2.5 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se desaceleró: fue de un 1,3% en el primer semestre a un 1,4% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero.

La actividad económica también se desaceleró, con relación al año anterior, como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

El crecimiento de 1,4% del PIB se explica por: i) mayor gasto de consumo final de gobierno general (2,9%); ii), aumento de 2,7% en el gasto de consumo final de los hogares; iii) mayor formación bruta de capital fijo (FBKF) (2,1%); y iv) incremento del 0,9% de las exportaciones de bienes y servicios. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios en 2018 fueron mayores en 5,8% respecto a las registradas en 2017. Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario.



### 1.3 VARIABLES MACROECONOMICAS

| Producto Interno Bruto - Anual <sup>2</sup> | 2013   | 2014    | 2015   | 2016   | 2017    | 2018 (prev)* |
|---------------------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------------|
| PIB Nominal                                 | 95,130 | 101,726 | 99,290 | 99,933 | 104,236 | 109,454      |
| PIB Real                                    | 67,546 | 70,105  | 70,779 | 69,314 | 70,956  | 71,705       |
| Tasa de crecimiento anual del PIB real      | 4.95%  | 3.79%   | 0.10%  | -1.23% | 2.37%   | 1.06%        |

| Producto Interno Bruto - Trimestral <sup>2</sup>    | 2017-I | 2017-II | 2017-III | 2017-IV | 2018-I | 2018-II |
|-----------------------------------------------------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|
| PIB Nominal Trimestral                              | 26,000 | 25,994  | 25,961   | 26,341  | 27,072 | 27,024  |
| PIB Real Trimestral                                 | 17,498 | 17,686  | 17,817   | 17,932  | 17,782 | 17,849  |
| Tasa de crecimiento anual del PIB real <sup>1</sup> | 1.70%  | 2.07%   | 2.94%    | 2.76%   | 1.62%  | 0.92%   |

| Indicadores monetarios <sup>2</sup>       | dic-15   | dic-16   | dic-17   | oct-18   | nov-18   | Variación Mensual (%) |
|-------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------|
| Reserva Internacional                     | 2,496.0  | 4,258.8  | 2,451.1  | 2,730.4  | 2,382.2  | -12.8%                |
| Monedas                                   | 86.3     | 88.4     | 85.6     | 83.0     | 81.2     | 0.1%                  |
| Especies Monetarias en Circulación        | 11,753.7 | 13,261.2 | 14,858.7 | 15,315.9 | 15,324.7 | 0.1%                  |
| Depósitos del SPNF en el BCS <sup>1</sup> | 2,031.7  | 3,947.0  | 4,253.2  | 6,034.8  | 5,343.1  | 3.2%                  |
| Depósitos Totales <sup>1</sup>            | 29,262.9 | 34,958.0 | 38,279.6 | 39,466.0 | 39,621.8 | 0.4%                  |
| Crédito Interno <sup>1</sup>              | 28,190.4 | 32,106.1 | 37,435.3 | 39,185.2 | 40,389.8 | 3.6%                  |

| Indicadores monetarios externos             | 2016    | 2017    | 2017-III | 2017-IV | 2018-I | 2018-II |
|---------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|--------|---------|
| Inversión Extranjera Directa                | 767.4   | 618.4   | 148.8    | 96.1    | 325.0  | 205.0   |
| Inversión Extranjera Directa como % del PIB | 0.77%   | 0.59%   | 0.57%    | 0.56%   | 1.20%  | 0.76%   |
| Remesas                                     | 2,602.0 | 2,840.2 | 752.2    | 763.4   | 715.0  | 767.3   |
| Remesas como % del PIB                      | 2.60%   | 2.72%   | 2.80%    | 2.80%   | 2.64%  | 2.64%   |

| Operaciones GC <sup>2</sup> | 2015   | 2016   | 2017   | Ene-Sep 2017 | Ene-Sep 2018 | Variación Anual (%) |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------------|--------------|---------------------|
| <b>Ingresos</b>             | 20,344 | 18,556 | 18,170 | 13,797       | 14,804       | 7.3%                |
| Ingresos Petroleros         | 2,264  | 2,003  | 1,876  | 1,293        | 1,543        | 19.1%               |
| Ingresos No Petroleros      | 18,081 | 16,552 | 16,494 | 12,501       | 13,260       | 6.1%                |
| <b>Gastos</b>               | 24,149 | 24,103 | 24,312 | 16,183       | 16,477       | 1.8%                |
| Gasto Corriente             | 14,484 | 14,515 | 15,620 | 10,837       | 12,098       | 10.6%               |
| Gasto Capital               | 9,665  | 9,588  | 8,683  | 5,246        | 4,379        | -16.5%              |
| <b>Resultado Global</b>     | -3,805 | -5,548 | -6,142 | -2,386       | -1,673       |                     |

## RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

### Balance General

#### HORIGERSA

#### Balance General

Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2018

| ACTIVO                          | U\$D             | %              |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         |                  |                |
| Activo Disponible Bancos        | 429.141          | 22,07%         |
| Cuentas por Cobrar clientes     | 965.221          | 49,65%         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>   | <b>1.394.362</b> | <b>71,72%</b>  |
| <b>ACTIVO FIJO</b>              |                  |                |
| Activo Fijo                     | 538.723          | 27,71%         |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>            |                  |                |
| Otros Activos                   | 10.964           | 0,56%          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>             | <b>1.944.049</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>      |                  |                |
| <b>PASIVO</b>                   |                  |                |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>         |                  |                |
| Cuentas por pagar               | 627.299          | 92,99%         |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>   | <b>627.299</b>   | <b>92,99%</b>  |
| <b>PASIVO LARGO PLAZO</b>       |                  |                |
| Pasivo largo plazo              | 38.182           | 5,66%          |
| Provisiones largo plazo         | 9.124            | 1,35%          |
| <b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b> | <b>47.306</b>    | <b>7,01%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>             | <b>674.605</b>   | <b>100,00%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>               |                  |                |
| Capital social                  | 2.000            | 0,10%          |
| Reservas                        | 5.638            | 0,29%          |
| Resultados                      | 1.261.805        | 64,91%         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>         | <b>1.269.444</b> | <b>65,30%</b>  |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>      | <b>1.944.049</b> | <b>100,00%</b> |

### Activo

De acuerdo al Balance General, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's adjunto el total del activo de "HORIGERSA", al 31 de diciembre del 2018 es de USD 1'944.049, la estructura del Activo es la siguiente:



| CUENTA              | USD              | %              |
|---------------------|------------------|----------------|
| Activo Corriente    | 1.394.362        | 71,72%         |
| Activo Fijo         | 538.723          | 27,71%         |
| Otros Activos       | 10.964           | 0,56%          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b> | <b>1.944.049</b> | <b>100,00%</b> |

### **Pasivo**

El Pasivo Corriente es de U\$D 627.299, esta cuenta acreedora equivale al 92.99 % del Pasivo y el Pasivo de Largo Plazo es igual a 47.306; la estructura del pasivo es la siguiente:

| CUENTA              | USD            | %              |
|---------------------|----------------|----------------|
| Pasivo Corriente    | 627.299        | 92,99%         |
| Pasivo Largo Plazo  | 47.306         | 7,01%          |
| <b>TOTAL PASIVO</b> | <b>674.605</b> | <b>100,00%</b> |

### **Patrimonio**

El Patrimonio Neto de la empresa es de U\$D 1'269.444, está conformado de la siguiente forma:

| CUENTA                  | USD              | %              |
|-------------------------|------------------|----------------|
| Capital social          | 2.000            | 0,16%          |
| Reservas                | 5.638            | 0,44%          |
| Resultados              | 1.261.805        | 99,40%         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b> | <b>1.269.444</b> | <b>100,00%</b> |

## Estado de Pérdidas y Ganancias

### **HORIGERSA**

#### Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2018

| <u>CUENTAS</u>                         | <u>TOTAL</u>   | <u>%</u>       |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>INGRESOS POR VENTAS</b>             | <b>760.000</b> | <b>100,00%</b> |
| Ventas y comisiones                    | 760.000        | 100,00%        |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>               | <b>444.678</b> | <b>58,51%</b>  |
| Sueldos                                | 94.300         | 12,41%         |
| Beneficios sociales                    | 116.034        | 15,27%         |
| Gastos Fijos                           | 32.615         | 4,29%          |
| Otros Gastos                           | 201.729        | 26,54%         |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>              | <b>315.322</b> | <b>41,49%</b>  |
| <b>OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIÓN/</b> | <b>1.327</b>   | <b>0,17%</b>   |
| Otros Ingresos                         | 31.761         | 4,18%          |
| Otros Egresos                          | 30.434         | 4,00%          |
| <b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>       | <b>316.650</b> | <b>41,66%</b>  |

Los ingresos por ventas y comisiones de "HORIGERSA" en el 2018 fueron U\$D 760.000. Los gastos operativos U\$D 444.678 equivalente al 58,51 % de los ingresos operacionales. La Utilidad Operativa fue U\$D 315.322 y representan el 41,49 % de los ingresos operativos. La Utilidad Neta del período 2018 fue U\$D 316.650 con relación a los Ingresos Operativos es el 41,66 %.

## Índices Financieros

Los principales índices financieros que constan a continuación, corresponde a los Estados Financieros del período económico 2018:

|                  |
|------------------|
| <b>HORIGERSA</b> |
|------------------|

|                                 |
|---------------------------------|
| <b>INDICES FINANCIEROS 2018</b> |
|---------------------------------|

| INDICES DE LIQUIDEZ |         |
|---------------------|---------|
| Razón Corriente     | 2,22    |
| Capital de Trabajo  | 767.063 |
| Solvencia           | 35%     |
| Endeudamiento       | 65%     |

| INDICES RENTABILIDAD |        |
|----------------------|--------|
| Margen Bruto         |        |
| Margen Operativo     | 41,49% |
| Margen del Periodo   | 41,66% |

| INDICES DE RENDIMIENTO Y ROTACION |      |
|-----------------------------------|------|
| Rendimiento de los activos (ROA)  | 16%  |
| Rendimiento Patrimonial (ROI)     | 25%  |
| Rotación de los activos           | 0,39 |
| Rotación del Capital de Trabajo   | 1,01 |

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,



Silvia Guárdaras Samaniego

**GERENTE GENERAL**

## **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 propuestos pueden alcanzarse, la Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, las utilidades generadas en el Ejercicio 2018, se trasladen a la cuenta de resultados acumulados.

## 2. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2019

### 2.1. Entorno Económico

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo para Ecuador las perspectivas de crecimiento y prevé que este 2019 el PIB Real del país cierre en -0,5 %, mientras que para 2020 estima que será del 0,2 %, según un último informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales. Las bajas estimaciones se dan a pesar de que el Gobierno ecuatoriano suscribió recientemente un acuerdo crediticio por 4.200 millones de dólares con el FMI, para recomponer la estabilidad financiera del país. Ese crédito también abrió la llave de otros organismos multilaterales que prevén abonar a Ecuador ayudas financieras por un total de 10.000 millones de dólares para los próximos tres años. "Ecuador se encuentra en una transición histórica para modernizar la economía y fortalecer el crecimiento económico y la generación de empleo para las generaciones futuras", y por ello aplicará un programa de transición que pondrá especial importancia en la atención "a los ciudadanos más vulnerables" del país, afirmó el Gobierno de Ecuador en la carta de intención con el FMI.

| INDICADORES                    | UNIDAD            | PROF. 2018 | PROF. 2019 |
|--------------------------------|-------------------|------------|------------|
| PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO  | U\$D              | 41,92      | 58,29      |
| PRODUCCION DE PETROLEO         | MLLS. DE BARRILES | 196,5      | 206,1      |
| NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO  | MLLS. U\$D        | 8466       | 8166       |
| PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO | MLLS. U\$D        | 34818      | 31318      |
| TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB    | %                 | 2,04%      | 1,43%      |
| PIB NOMINAL                    | MLLS. U\$D        | 104.021    | 113.097    |
| INFLACION                      | %                 | 1,38%      | 1,07%      |

### 2.2. Plan de Trabajo

La estrategia empresarial de "HORIGERSA" para el 2019 se sustenta principalmente en el mantenimiento del negocio en base a la búsqueda de una ventaja competitiva sostenible en el tiempo y tomando en cuenta la apertura del Gobierno Nacional para incentivar la inversión nacional y respetando todas normas y reglamentos vigentes.

