INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas y Junta de Directores de la COMPAÑIA AQUAFIT S.A.

En mi calidad de Comisario Principal de la COMPAÑIA AQUAFIT S.A., he procedido a revisar los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, incluyendo los correspondientes presupuestos y flujos de caja. Los datos y cifras de los mencionados documentos son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad está en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los Estados Financieros citados, que tienen directa relación con los procesos gobernantes, fundamentales y de apoyo de la Compañía.

Mi actividad técnica se ejecutó apegado a las normas de la Ley de Compañías del Ecuador, los Estatutos, las Resoluciones de Directorio y de Junta General de Accionistas de la firma. Dichos sustentos permitieron realizar pruebas selectivas, entrevistas, revisiones y análisis como los que a continuación se puntualizan:

PROCESO DE FINANZAS Y CONTABILIDAD:

- Que el proceso de finanzas y contabilidad es quien registra y determina financieramente los resultados que son generados por la actividad técnica de los demás procesos y la gestión gerencial.

Balance de Situación:

Al 31-12-2019, la Empresa registra un activo total equivalente a 5.283.0 miles de dólares, en el 2018 fue de 2.511.0 miles de dólares, en el 2017 fue de 1.901.2 miles de dólares, el año 2016 fue de 1.883.4 miles de dólares, el año 2015 fue de 1.958.9 miles de dólares. Esta serie de valores históricos permite llegar a la conclusión que la empresa en el último quinquenio ha demostrado un crecimiento positivo importante, permanente y sistemático consolidando su propiedad con nuevas inversiones en activos fijos y acción productiva sustentable. Entre el año 2019 y el año 2015 se determina un crecimiento en el activo total equivalente al 270.0%, un crecimiento de más 2.5 veces, en el periodo señalado.

El activo total 2019 está compuesto por un activo corriente de 347.2 miles de dólares que representa el 6.6% del activo total, valor relativo no acorde con el activo total. En este rubro se registra la cuenta caja y bancos con una disponibilidad efectiva de apenas 19.4 miles de dólares, que no le permitieron operar con normalidad en términos de liquidez, existe una cuenta por cobrar de 59.3 miles de dólares, cuyo mayor porcentaje se concentra en préstamos a favor de empleados, al respecto se recomienda suspender temporalmente este beneficio mientras se recupera la liquidez operativa, pues, las operaciones comerciales de la empresa se las realiza bajo política y mecanismo de pago al contado. El rubro de inventarios que registra un valor de 197.9 miles de dólares representa el 48.3% del activo corriente. Es

importante señalar que nivel del rubro inventarios se justificaría para garantizar una producción normal y evitar desabastecimientos en momentos de insuficiente oferta de insumos, suministros y equipos, sin embargo, la Administración deberá procurar mantener niveles de inventarios más bajos para contar con liquidez inmediata, pues, la cuenta caja y bancos denota una debilidad en sus saldos bajos, así, la cuenta bancos a esta fecha registra un valor equivalente a 7.0 miles de dólares, que para efectos de bancarización no le garantizan en absoluto en el sistema bancario para posibles operaciones de apalancamiento financiero,

El activo no corriente o activo fijo es de 4.935.8 miles de dólares, que representa el 93.4% del activo total, dentro del cual se destacan la cuenta terrenos con 3.015,8 miles de dólares, la cuenta maquinaria registra un valor de 970.2 miles de dólares. Es importante señalar que la empresa mediante los proyectos de inversión en maquinaria y equipo ha ido incrementando los rubros de activos fijos demostrando un sistemático y sostenido crecimiento. Respecto al rubro terreno se ha ejecutado una revalorización de los mismos a precios de mercado y de registro de la propiedad debido a que dichos terrenos han pasado de ser de condición rural a condición urbana. Esta mejora, sustancial por efectos de plusvalía, le permitirá a la empresa contar con una mejor estructura financiera para posibles y potenciales inversiones y ventas en términos de garantía y negociación societaria.

La cuenta vehículos registra un valor de 268.0 miles de dólares y observando la cuenta depreciación de activos para este rubro sugiere que la empresa deberá ir planificando la renovación y aumento de su patio automotor para garantizar su productividad y competitividad en el mercado.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2019 registra un valor de 1.328.5 miles de dólares, en el año 2018 es de 1.448.0 miles de dólares, en el año 2017 fue de 850.7, en el 2016 fue de 919.7 miles de dólares, año 2015 fue de 1.089.1 miles de dólares. Este comportamiento en ascenso y errático infiere manifestar que la empresa ha ido cerrando y abriendo deudas de corto y largo plazo en los últimos años, precisamente el año 2018 adquirió obligaciones para modernizar la línea de producción, la misma que no ha sido justificada a través de las ventas, las mismas que debieron al menos duplicarse para que con su incremento de ingresos atender el servicio de la deuda en favor de la CFN, que permitió la respectiva renovación de maquinaria y equipo. La Administración para los años venideros deberá realizar una reestructuración integral en el proceso de ventas para armonizar con el crecimiento y modernización del proceso de producción, caso contrario, la empresa experimentara fenómenos financieros denominado lucro cesante que podrían colocarla en causales de disolución empresarial y de persistir el escenario en posible situación de quiebra empresarial.

El pasivo total en el 2019, está compuesto por un pasivo corriente de 511.3 miles de dólares y un pasivo de largo plazo por de 817.2 miles de dólares. La empresa deberá realizar un adecuado plan de pagos y tablas de amortización de deuda para ir disminuyendo este último rubro que se viene manteniendo sin mucho movimiento

desde el arranque de sus operaciones como empresa por el año 2010, existen valores adicionales que corresponden a obligaciones que permitieron la construcción civil y la puesta de marcha de maquinaria y equipo nueva. Es tan importante la administración del pasivo, en virtud, de que a partir del 2019 la empresa deberá atender el servicio de la deuda con la CFN y otras obligaciones producto de la innovación de maquinaria y equipo para modernizar y tecnificar la línea de producción de los productos estrella de la empresa, como son, la funda de cinco litros y el botellón de 20 litros, incluyendo nuevas unidades de trasporte para comercialización. Al respecto, el tamaño de los pasivos frente al tamaño de la solvencia financiera en el año que se analiza no le ha permitido una normal operación obligando a recurrir a financiamientos de corto plazo para atender sus demandas inmediatas. Este fenómeno, no deseado, se va replicar en los siguientes ejercicios fiscales, siempre y cuando, los ingresos por concepto de ventas no lleguen a los niveles requeridos por la operación empresarial vigente.

El patrimonio al cierre del presente ejercicio fiscal es de 3.954.6 miles de dólares, en el año 2018 fue de 1.062.9 miles de dólares, en el año 2017 fue de 1.050.5 miles de dólares, en el año 2016 fue de es de 963.7 miles de dólares. Este cambio con incremento se debe a que la empresa desde el año 2013, por una parte, no ha experimentado pérdidas y sus utilidades en su mayor porcentaje han sido capitalizadas en la cuenta Reservas Facultativas, permitiendo a la Administración seguir adelante con las inversiones en nueva maquinaria y obras civiles adicionales y complementarias. En este rubro patrimonio en el año 2019 se registran rubros importantes como 40.0 miles de dólares en concepto de capital social y 3.827.0 miles de dólares en concepto de revaluación de terrenos y edificios. Actos debidamente amparados por la Ley de Compañías y por Ordenanzas municipales respectivamente.

Como información la utilidad al término del 2019 es de 3.2 miles de dólares, en el 2018 es de 61.4 miles de dólares, en el año 2017 fue de 112.2 miles de dólares, en el ejercicio 2016 fue de 92.4 miles de dólares, el año 2015 fue equivalente a 109.4 miles de dólares, la utilidad del ejercicio 2014 que fue de 75.3 miles de dólares. Se pronostica que de NO reestructurar técnica y profesionalmente el proceso de ventas con políticas, manuales, normas y procedimientos pertinentes a la realidad situacional del mercado objetivo para este giro de negocio las utilidades hasta la fecha positivas se convertirán en rubros y valores rojos o negativos, pues, la estructura del proceso de ventas se vuelto ineficiente y rudimentario debido a la ausencia de una idónea dirección técnica

Durante el ejercicio económico 2019 la empresa administró un capital de trabajo NEGATIVO de menos 164,7 miles de dólares, que NO le ha permitido atender las obligaciones corrientes con normalidad. La principal causa para este descalce financiero está en los ingresos en concepto de ventas frente a los costos, gastos y complementarios que demanda la operación actual de la empresa. Se ha determinado en base al flujo de fondos de la empresa que el ingreso mínimo diario para salir de la insolvencia financiera diaria se requieren 10.500 dólares día, es

decir, 63.000 dólares semana. Valor que infiere manifestar que, considerando 52 semanas año la empresa requiere de 3.276.0 miles de dólares año. Para visualizar la gravedad del fenómeno ingresos versus egresos futuros la diferencia del ingreso promedio día real del valor potencia diario requerido será en sumatoria sistemática y diaria la potencial pérdida anual de la empresa al final de ejercicio fiscal, comenzando con el año 2020.

El índice de solvencia en el año fue de 0.6 veces ratificando que se observa la insuficiente disponibilidad de recursos para atender obligaciones inmediatas con oportunidad. Esta situación lamentablemente se mantiene y se mantendrá durante el próximo año fiscal, siempre y cuando, como ya fue señalado la NO restructura de la Gerencia de Ventas, vigencia de una severa política de austeridad y marcado control de los costos y de los gastos.

El índice de solidez en el ejercicio económico 2019 es de 25.1 %, determinándose que los activos de la empresa están financiados con recursos propios en un 74.9%. Este comportamiento de la estructura financiera demuestra que el impacto de las revalorizaciones en terrenos y en edificios es muy significativa y positiva, sin embargo, estos valores simplemente son contables, es decir, corresponden a registros en libros sin que exista un incremento de patrimonio en monetario o dinero en efectivo.

Estado de Resultados:

Al 31-12-2019 se evidencia que la empresa vendió en el mercado un valor equivalente a 2.081.1 miles de dólares, en el año 2018 1.969.9 miles de dólares, en el año 2017 1.950.9 miles de dólares, en el año 2016 fueron 1.972.1 miles de dólares, el año 2015 las ventas fueron de 1.822.3 miles de dólares, el año 2014 las ventas fueron de 1.460.6 miles de dólares y el año 2013 las ventas fueron de 999.8 miles de dólares, evidenciándose una importante tendencia de crecimiento anual permanente y constante entre los años 2013 al 2018. De los resultados observados se infiere que, dentro de este rango de anual de siete años, la empresa aumentó sus ventas en más del 100.0 %. Este resultado positivo obedece a una adecuada gestión y desempeño de la Administración.

Sin embargo, como se anotó la empresa debería registrar ventas reales promedio para los próximos años, iniciando en el año 2020, equivalentes a 3.0 millones de dólares anuales, para sostener y justificar las inversiones en activos fijos del año 2018, a través de honrar las obligaciones y pasivos vigentes. De no llegar a los ingresos requeridos y sugeridos la empresa sin duda alguna comenzara a registrar pérdidas anuales que lo colocaran en situaciones difíciles desde el punto de vista societario que podría atentar con la calificación de empresa en marcha.

Los costos de ventas en año 2019 fueron 1.011.5 miles de dólares, que se constituyen en el 48.6% de las ventas totales, para registrar luego utilidad bruta de

1.069.6 miles de dólares. Los gastos operacionales registran un valor 1.066.4 miles de dólares que permiten lograr una utilidad neta antes de participaciones e impuestos de 3.2 miles de dólares, que representa apenas el 0.15 % de las ventas totales. Situación que permite sugerir a la Administración a) incrementar los ingresos diarios en concepto de ventas, b) un mayor control y supervisión sobre los costos de operación, c) mantener políticas de austeridad de los gastos administrativos y los gastos de ventas, d) disminuir en lo posible gastos financieros.

En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos, debiendo señalar que en el proceso contable existió la atención técnica esperada en provisión y captura de información para la preparación del presente informe.

Los Estados Financieros, documentos referidos al inicio y los comentarios realizados en este informe determinan razonabilidad en todos sus aspectos, la posición financiera de la empresa AQUAFIT S.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2019, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa AQUAFIT S.A., a los diez días del mes de abril del año 2020.

Ing. Valentina Izurieta M.
El Comisario.