

Quito, 29 de marzo de 2018

INFORME DE COMISARIO
"ENTREGAS ESPECIALES ESPENTREGAS S.A."

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. OBSERVACIONES MACROECONOMICAS DEL ECUADOR 2017

De los 10 países de América del Sur que aparecen en el reporte del Fondo Monetario Internacional, Ecuador ocupa el noveno lugar. Se ubica solo sobre Venezuela. Esto se conoció del informe "Perspectivas de la Economía Mundial" de octubre del 2017, presentado por el FMI, donde Ecuador refleja un pobre crecimiento en comparación con la región sudamericana.

De acuerdo con el organismo, el Producto Interno Bruto (PIB) real del 2017 crecerá en 0,2 % y en el 2018 un 0,6%¹ y ésta tendencia se mantendrá hasta el 2021 para el Ecuador. Esto se debe a que el crecimiento poblacional supera el económico, lo que implica que en promedio el bienestar de los ecuatorianos está cayendo.

Entre 2017 y 2022 el PIB per cápita de Ecuador se contraerá 1% y el de Venezuela 17%. En contraste, en Perú crecerá 15%. Países vecinos a Ecuador, como Colombia y Perú, muestran cifras positivas, según el informe. Para Perú se proyecta un crecimiento de 2,7% en el 2017 y de 3,8% en el 2018. En tanto Venezuela tiene perspectivas negativas de crecimiento de -12,0% en el 2017 y de -6,0% en el 2018

En cuanto al panorama local, el desempeño de éste año, al igual que el anterior, ha dependido en primer lugar del nivel de endeudamiento del Gobierno; el financiamiento público en el presente año alcanza los USD 12.659 millones, según datos del Ministerio de Finanzas. Un segundo factor que ha caracterizado a este año es el precio del petróleo. A diferencia del año pasado, el actual Gobierno se ha beneficiado de mayores precios, al menos unos USD 10 más por barril, lo que ha significado más de recursos para la caja fiscal; y es de esperar que la tendencia se mantenga el siguiente año debido a los acuerdos en la OPEP. El tercer factor que explica el desempeño del 2017 es la mejoría que muestran los productos de exportación privados, liderados por los tradicionales: banano, café, camarón y productos del mar, con tasas de crecimiento de dos dígitos. Las mayores ventas de materias primas han generado un mayor ingreso de divisas al país, pero la principal fuente ha sido la deuda pública, que ha inyectado la liquidez suficiente para que la economía funcione, pero eso es insostenible en el tiempo.

El precio del petróleo ecuatoriano tuvo un vertiginoso aumento durante el último trimestre del 2017, lo que empujó la cotización promedio a USD 46 por barril el año pasado. Ese valor fue 32% mayor al registrado en el 2016 y también 10% mejor respecto al 2015. De hecho, se trata del mejor resultado desde fines del 2014, cuando los precios del petróleo empezaron a caer en el mercado luego de casi una década de bonanza.

¹ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017>

En diciembre promedió los USD 58 por barril y así se ha mantenido a inicios del 2018. Las proyecciones para este año son mejores porque el 2018 comenzó con un precio alto, que se mantendrá durante el primer semestre del año, cuando hay una mayor demanda de crudos pesados como el nacional. Para sacar provecho del mejor escenario petrolero, el Gobierno necesitará mejorar las condiciones de venta del crudo, que este año se encuentra comprometido en su totalidad².

En cuanto al desempleo, la última encuesta divulgada por el Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos (INEC) advierte una baja en el número de afiliados a la Seguridad Social en el país. Hasta septiembre del año pasado, un 30,3% de las personas con empleo tenía esta cobertura, mientras que en igual período de este año ese grupo bajó al 29,5%. Eso quiere decir que más o menos unas 100.000 personas dejaron de recibir esas prestaciones. En la misma encuesta hay otro dato de la realidad laboral en el Ecuador: la informalidad aumentó. En septiembre del 2016 esta se ubicó en 44,5% y este año subió a 46,4%³. De acuerdo a las cifras reportadas por el Banco Central del Ecuador la tasa de desempleo urbano al 31 de diciembre de 2017 fue del 5.82%.

El Gobierno de Ecuador presentará su plan económico en abril del 2018 y estará enfocado en la reactivación económica, la atracción de inversiones, el fortalecimiento de la dolarización y la generación de empleo. El sector empresarial espera que el Proyecto incluya beneficios que generen inversión.

El Ministro de Finanzas, informó que el Estado cerró el 2017 con compromisos de deuda y otras obligaciones pendientes que sumaron USD 66.604 millones. Si a este monto se le suman los USD 3.000 millones por la emisión de bonos realizada en enero del 2018, la deuda total del país representa ya el 69% del Producto Interno Bruto (PIB). De la Torre (MF) reconoció que el nivel de endeudamiento alcanzado por Ecuador representa un problema, debido a que los costos financieros son altos. "Tenemos un problema de endeudamiento, la deuda pública ha crecido muy rápidamente en los últimos años y nos está limitando recursos que podríamos usar para inversión productiva en el país". Según el reporte de enero del 2018 del Ministerio de Finanzas, la deuda consolidada del país - la que no considera los compromisos con entidades públicas como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social- llegaba al 34,2% del PIB⁴.

En cuanto al sector de la construcción el BCE, en su Estudio Mensual de Opinión Empresarial (noviembre 2017), determinó una variación negativa en varios aspectos del sector de la construcción. Así, la variación mensual del personal ocupado en esta área fue de -2% en noviembre; el volumen de construcción disminuyó en 0.4% entre octubre y noviembre; los precios de los insumos aumentaron levemente en 0.1%; y la situación del negocio fue de -9%.

Para el 2018 el gobierno proyecta casi 10.000 kilómetros de mantenimiento y desarrollo vial en todo Ecuador. Es por eso, que el gobierno ha estado trabajando en la implementación de modelos de gestión para vías, puertos y aeropuertos; a su vez, están empeñados en encontrar inversión nacional y extranjera para solventar dichas obras.

B. BALANZA COMERCIAL⁵

² <http://www.elcomercio.com/opinion/analisis-economico-cesaraugustososa-petroleo-precio-opinion.html>

³ <http://www.elcomercio.com/opinion/analisis-economico-xavierbasantes-afiliados-informales-opinion.html>

⁴ <http://www.elcomercio.com/actualidad/obligaciones-fiscales-pendientes-carlosdelatorre-ministro.html>

⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>



En el tercer trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 0.9% (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2017); y, una variación interanual (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2016) de 3.8%.

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, se destaca el crecimiento del Gasto de consumo final de los hogares y el Gasto de consumo final del Gobierno. El Gasto de consumo final de los hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB.

Las actividades económicas que presentaron mayores crecimientos trimestrales fueron: Refinación de petróleo (7.9%); Enseñanza y servicios sociales y de salud (3.5%); Otros servicios (2.4%); Actividades profesionales (2.2%). En cuanto a la variación interanual del PIB (3.8%); Refinación de petróleo (47.2%); Actividades de servicios financieros (13.8%); y, Correo y comunicaciones (9.1%), fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasas de variación interanual positiva.

La Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 3.4% entre el 2016 y 2017. Esta caída está relacionada con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador en noviembre de 2016, en el cual se comprometió con la OPEP para reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP aumentó su producción en 6.6%, esto se explica por qué la producción del campo Sacha pasó a esta empresa desde agosto de 2016. Por su parte, las Compañías Privadas continúan bajando su producción en 1.8%. Entre 2009 y 2017, se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado, a pesar de la reducción en el último año como efecto de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial.

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo. El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 57.9 USD/barril en diciembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 11.4% con relación a similar mes del 2016; los precios de los crudos Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 26.2% y 27.5%, respectivamente, con relación a diciembre de 2016.

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 21.5% en diciembre de 2017, la tasa de extrema pobreza es del 7.9% en el mismo mes de 2017.

En el tercer trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55%, 28% y 5%, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12%. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá, Francia y Colombia.

En el tercer trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 134.4 millones, cifra inferior en USD 46.5 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2017 (USD 180.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Transporte, almacenamiento y comunicación, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Servicios prestados a empresas y Comercio.

A diciembre de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 31,750.1 millones y el de la deuda externa privada a USD 7,530.6 millones. Entre 2010 – 2017, la deuda externa total se incrementó en USD 25,295.0 millones, alcanzando su saldo a finales de 2017 USD 39,280.7 millones, que representa el 39.1% del PIB.

La Balanza Comercial durante el año 2017, registró un superávit en valor FOB de USD 89.2 millones, debido a un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia de la recuperación del precio de barril de petróleo y a un crecimiento de las exportaciones no petroleras; si se compara con el saldo comercial en el año 2016 (USD 1,247.0 millones), se observa una disminución de 92.8%.

Entre los meses de enero y diciembre de 2017, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 19,122.5 millones, 13.8% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo período de 2016 (USD 16,797.7 millones).

A diciembre de 2017, se registró una disminución de 4.9% en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 676 millones en noviembre 2017 a USD 643 millones, mientras que las exportaciones no petroleras fueron mayores en 16% al pasar de USD 965 millones en noviembre de 2017 a USD 1,120 millones en diciembre de 2017.

Al cierre del año 2017, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 19,033.2 millones; 22.4% más que las compras externas realizadas en el año 2016 (USD 15,550.6 millones). Las importaciones petroleras en valor FOB en diciembre de 2017 (USD 301 millones), fueron mayores en 7.5% comparadas con las registradas en el mes de noviembre de 2017 (USD 280 millones), mientras que las compras externas no petroleras experimentaron una disminución en 8.2% al pasar de USD 1,522 a USD 1,397 millones.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

Para la emisión del presente informe se ha considerado la información que consta en los Estados Financieros de la compañía correspondientes a los ejercicios económicos 2017 y 2016, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2017 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2016).

A. BALANCE GENERAL

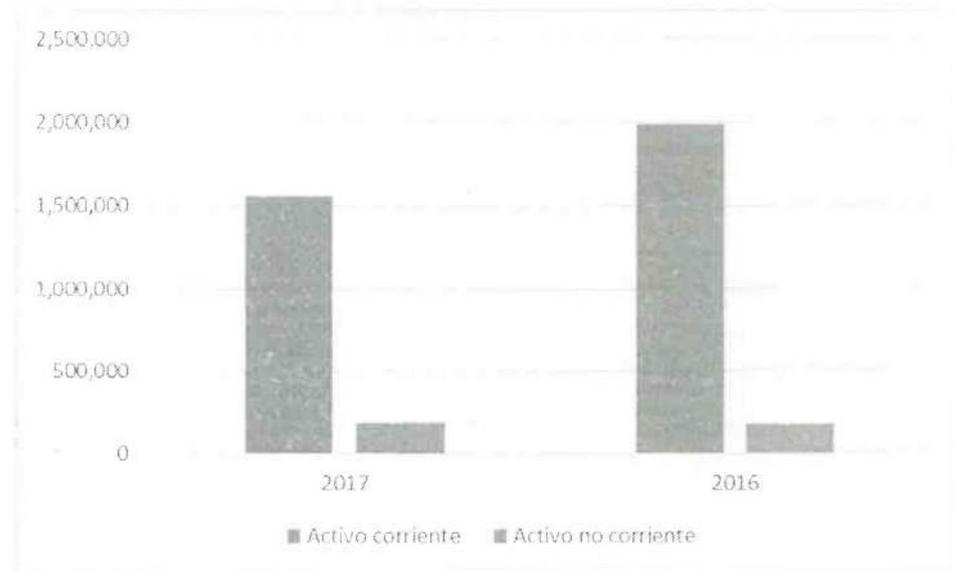
La información utilizada en el presente análisis se ha tomado de los estados financieros auditados de la compañía; así como los soportes contables financieros que reposan en los archivos de la compañía.

1. Activo

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 2017 y 2016, en relación con el activo total de la compañía, se puede concluir que existe un decremento de USD 417.739, lo que genera un decremento porcentual del 19% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo expresado de manera porcentual es 89% activo corriente, 11% activo no corriente, esta composición se visualiza en el siguiente gráfico:

Composición Porcentual del Activo

2017 - 2016



Posterior al análisis global del activo total, se realizó un examen de los componentes del activo dando como resultado un decremento en los puntos porcentuales del activo corriente del 22%, por un monto de USD 428.078 respecto del año 2016; en el caso del activo no corriente, este tiene un incremento que en puntos porcentuales representa el 6% que corresponde a un monto de USD 10.339.

1.1. Activo Corriente

El impacto más llamativo para el decremento del activo corriente corresponde a lo relacionado con cuentas internacionales mismas que se liquidan automáticamente al próximo mes en USD 648.040 que porcentualmente corresponde al 33% del total del decremento, así mismo es importante mencionar un incremento considerable en la categoría de efectivo y sus equivalentes en USD 212.610 correspondiente a un 142% con respecto al año anterior.

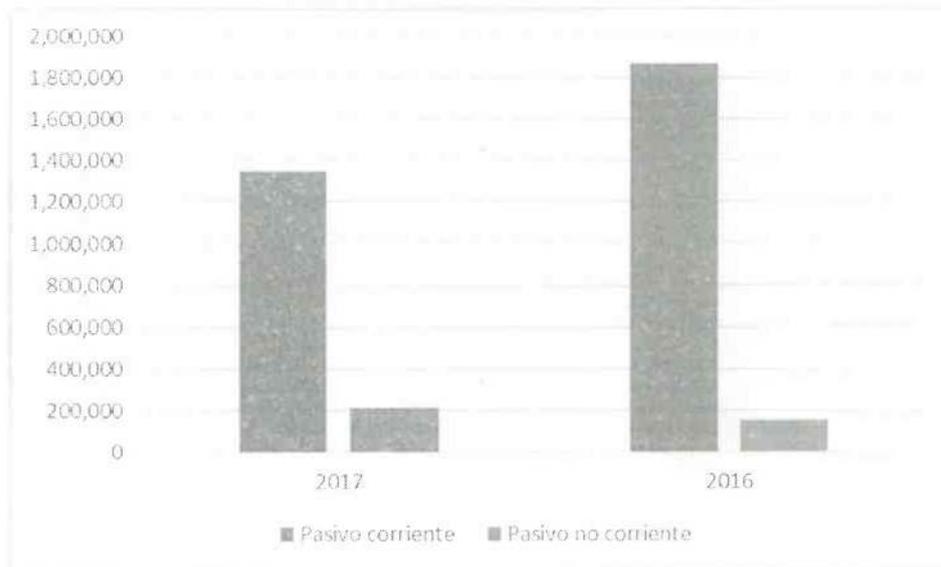
1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 6% en relación con el activo total mismo que corresponde al 3% de la totalidad del incremento en el componente de activo no corriente.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2017 - 2016



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un decremento porcentual del 23% por un monto de USD 459.106 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior 2016. La composición adicional a efectos de la revisión de los estados financieros del Pasivo es la siguiente:

- Pasivo Corriente el incremento mayoritario del pasivo corriente corresponde a cuentas por pagar al exterior misma que se liquidan inmediatamente correspondiente a un 25% del total del decremento, así mismo es importante mencionar que hubo una reducción considerable en otras cuentas por pagar entre esto anticipo de clientes por USD 81.735.
- Pasivo Largo plazo el incremento principal del pasivo no corriente corresponde al valor por estudios actuariales en un 59%, esto ya que se liquidó el total del valor de préstamos a instituciones bancarias a largo plazo.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación con el periodo 2016 en 29% correspondiente a USD 41.367 por el impacto principal la utilidad del ejercicio y los impactos actuariales.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 89% por el pasivo y 11% patrimonio lo que significa que si existiera una obligación directa de pago no se podría cubrir las deuda.

B. ESTADO DE RESULTADOS

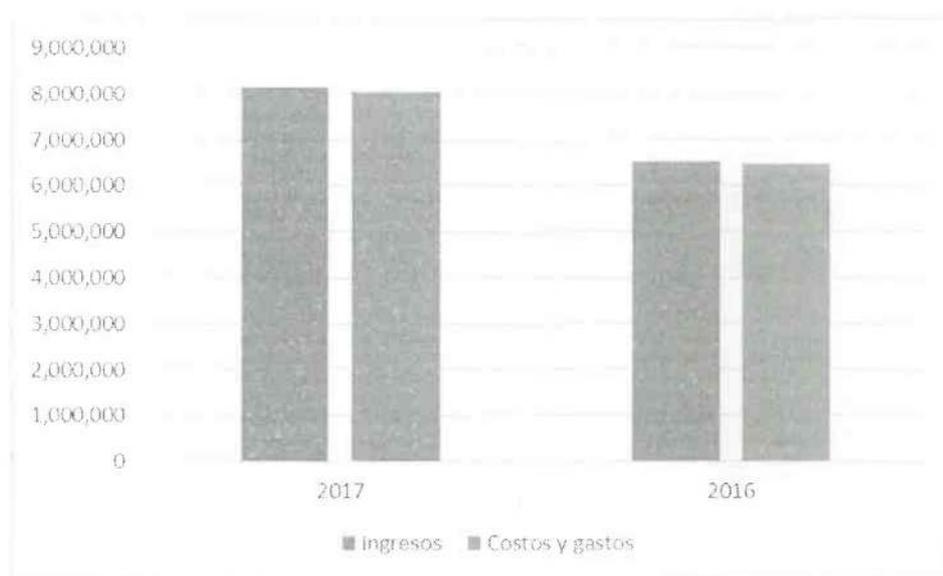
En el ejercicio económico 2017, la compañía ha generado utilidad antes de impuestos de USD 134.784 y después de impuestos una utilidad por USD 59.924, esto debido a un impuesto causado de USD 54.642 y una participación trabajadores por USD 20.218. Del

análisis realizado del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 99%, porcentaje que se mantuvo al compararlo con el ejercicio fiscal 2016.

A nivel de Ingresos Operacionales, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2016 en USD 1.544.487 que corresponde a una variación porcentual del 24%.

Sobre los Costos y Gastos se observa un incremento por USD 1.555.735 comparando con el ejercicio económico 2016, lo que determina un incremento porcentual del 24% manteniendo concordancia con relación a los ingresos.

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD) 2017 - 2016



Existió utilidad en el periodo 2017 debido al incremento principal de las operaciones lo que es importante mencionar ya que los gastos, principalmente de nómina incurrieron en aumentos.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2017 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del activo total, podemos concluir que el activo corriente disminuyó en 33 puntos porcentuales y de activos no corrientes incrementó en 6 puntos porcentuales al comparar con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2016.
2. El Pasivo tuvo una disminución porcentual del 23% con respecto al ejercicio fiscal 2016 principalmente por las cuentas por pagar al exterior.

3. El Patrimonio determina una variación positiva de 29% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2016.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 99% manteniéndose en relación con el ejercicio económico 2016, lo que significa que al existir un incremento en ingresos y costos y gastos la operación propia de la compañía incremento.

D. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede concluir que existió una mejora ya que existió utilidad en el ejercicio pese haber incluido ciertos ajustes propios de la operación principalmente por la baja de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. Al existir un mejor manejo del control sobre las cuentas por cobrar y pagar del exterior estas están siendo liquidadas a medida que se realizan por lo que sugerimos se mantenga de esta manera
2. El presente análisis determina que la compañía mantiene un nivel de riesgo bajo sobre el pago de obligaciones financieras y de terceros a largo plazo. Ante un eventual cese de operaciones los Activos de la compañía y Patrimonio, permitirían cubrir las deudas con terceros.
3. Los impactos provenientes de normativas tributarias se deben considerar para la planificación de resultados de años posteriores principalmente por el cambio en la tarifa impositiva al de 3 puntos porcentuales.
4. Pese a la recesión que existe a nivel país se puede observar que se mantiene el acervo de empleados y un posible incremento salarial siendo visible un esfuerzo en mejorar el nivel salarial de sus empleados.

En mi opinión, la información que se ha presentado a los accionistas contiene una clara razonabilidad y suficiencia de marcha de la empresa, los administradores han cumplido con las normas legales y reglamentarias, así mismo es comunicado por parte de la administración la inversión en bien inmueble para la mejora de sus operaciones.

Atentamente,



Ing. William Asanza

Comisario

ENTREGAS ESPECIALES ESPENTREGAS S.A.