

Quito, 20 de marzo de 2019

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

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. OBSERVACIONES MACROECONÓMICAS DEL ECUADOR 2018¹

La economía de Ecuador crecería un 1,1 por ciento en este año, una cifra menor a la previsión inicial, debido a los problemas de déficit fiscal que enfrenta el país, dijo este martes la gerente del Banco Central.

Ecuador preveía inicialmente un crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) del 2 por ciento, pero el Gobierno ha reducido el gasto corriente y la inversión pública para equilibrar sus alcaldas finanzas, lo que ha obligado a las autoridades económicas a revisar sus previsiones.

Ecuador está adoptando medidas de austeridad para reducir su abultado déficit fiscal global y primario, que cerrarían este año en un 4,1 por ciento y 1,2 por ciento del PIB, respectivamente.

Además está buscando reducir sus niveles de endeudamiento externo y mejorar las condiciones financieras de los créditos y contratos firmados durante el gobierno del expresidente Rafael Correa.

En el segundo trimestre del 2018, la economía de Ecuador creció un modesto 0,9 por ciento interanual, por una fuerte caída del sector petrolero asociada a una reducción en los niveles de extracción de la estatal Petroamazonas. En el primer trimestre, el crecimiento fue del 1,6 por ciento interanual, según datos oficiales del Banco Central.

Para los años 2020 y 2021 esperan una recuperación de la económica ecuatoriana.

B. BALANZA COMERCIAL²

La Balanza Comercial Total en el año 2018, cerró con un déficit de USD -514,5 millones, USD 603.7 millones menos que el resultado obtenido en el año 2017 en el que se registró un superávit de USD 89.2 millones.

La Balanza Comercial Petrolera registró un saldo favorable de USD 4,444 millones en el período enero - diciembre de 2018; superávit mayor en USD 730.1 millones si se compara con el resultado comercial obtenido en el mismo período del año 2017 (USD 3,713.9 millones), como consecuencia del aumento en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

¹<https://www.eluniverso.com/noticias/2018/10/23/com/7013945/economia-ecuador-creceria-11-2019-ajuste-fiscal-segun-banco-central>

² <https://contenidos.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/BalanzaComercial/wbc201812.pdf>

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera aumentó su déficit en 36.8% frente al valor registrado entre los meses de enero y diciembre 2017 al pasar de USD -3,624.7 millones a USD -4,958.5 millones.

Las exportaciones no petroleras registradas en el año 2018 fueron de USD 12,804.4 millones, monto superior en 4.9% (USD 595.6 millones) respecto al año 2017, que fue de USD 12,208.9 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 2.8%, entre los dos períodos (de 10,217 a 10,504 miles de TM).

Por su parte, las exportaciones no petroleras tradicionales totalizaron USD 7,595 millones, valor superior en 6.6%; respecto al registrado en enero - diciembre de 2017 (USD 7,123.3 millones), mientras que las no tradicionales alcanzaron USD 5,209.5 millones, 2.4% (USD 123.9 millones) más que las ventas efectuadas en el mismo período de 2017 (USD 5,085.6 millones).

Las participaciones porcentuales de los productos tradicionales y no tradicionales en las exportaciones no petroleras, registradas en el período enero - diciembre de 2018, fueron de 59.3% y 40.7%, respectivamente.

Dentro de las exportaciones no petroleras tradicionales, las participaciones de los principales productos en las exportaciones no petroleras fueron las siguientes: camarón (25.3%); banano y plátano (25%); cacao y elaborados (6.1%); atún y pescado (2.4%); y, café y elaborados (0.6%), en las no tradicionales destacan: enlatados de pescado (9.6%), flores naturales (6.7%), otras manufacturas de metal (3.2%), productos mineros (2.1%), extractos y aceites vegetales (2%), madera (1.9%), elaborados de banano (1.3%), manufacturas de cuero, plástico y caucho (1.2%), químicos y fármacos (1.2%); frutas (1%); vehículos (0.9%), jugos y conservas de frutas (0.8%), y, el resto de productos que representan el (8.9%).

Las ventas externas no petroleras - no tradicionales de diciembre de 2017 a diciembre de 2018, alcanzaron en promedio un valor FOB mensual de USD 435.9 millones. La participación de los bienes que conforman este grupo fue la siguiente: enlatados de pescado 23.9% (USD 104.2 millones), flores naturales 16.1% (USD 70.3 millones), otras manufacturas de metal 7.8% (USD 34 millones), productos mineros 5.2% (USD 22.9 millones), extractos y aceites vegetales 4.7% (USD 20.4 millones), madera 4.6% (USD 20.1 millones), elaborados de banano 3.1% (USD 13.5 millones), manufacturas de cuero, plástico y caucho 2.9% (USD 12.7 millones); químicos y fármacos 2.9% (USD 12.6 millones), fruta 2.7% (USD 11.6 millones), jugos y conservas de frutas 2% (USD 8.6 millones), tabaco en rama 1.5% (USD 6.4 millones), manufacturas de papel y cartón 1.4% (USD 6.1 millones); harina de pescado 1.4% (USD 6 millones), y, otros 19.8% (USD 86.5 millones).

De enero de 2013 a diciembre de 2018, la participación de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones está correlacionada positivamente con el precio del barril de petróleo en el mercado internacional (0.96).

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%.

De acuerdo a la Clasificación de los Bienes por Uso o Destino Económico (CUODE), el promedio mensual en millones de USD de las importaciones de los bienes de consumo de diciembre de 2017 a diciembre de 2018, fue de USD 416.1 millones. Los bienes de consumo no duraderos participaron con el 52.1% (USD 217 millones); los bienes de consumo duradero participaron con el 44.6% (USD 185.3 millones); y, el tráfico postal y correos rápidos con el 3.3% (USD 13.8 millones).

En términos FOB y millones de USD, se han importado en promedio, en el período diciembre de 2017 a diciembre de 2018, materias primas por USD 618.3 millones. La participación de los bienes que conforman este grupo fue: industriales 73.9% (USD 456.9 millones), agrícolas 18.8% (USD 116.5 millones); y, materiales de construcción 7.3% (USD 44.9 millones)

La compra externa en millones de USD y valor FOB de bienes de capital, en promedio mensual alcanzó USD 434.8 millones entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018. La participación porcentual de los grupos que conforman estas mercancías fue: bienes de capital para la industria 68.2% (USD 296.7 millones), bienes de capital - equipos de transporte 28.8% (USD 125.2 millones); y, bienes de capital para la agricultura 3% (USD 12.9 millones).

Las importaciones en millones de USD y valor FOB de combustibles y lubricantes, en promedio mensual alcanzaron USD 356.8 millones entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018. La participación porcentual de los bienes que conforman este grupo fue: diesel 40.9% (USD 146 millones), nafta 34.4% (USD 122.6 millones), propano 9.1% (USD 32.4 millones), cutter stock 7.4% (USD 26.4 millones), butano 2.9% (USD 10.5 millones), avgas 0.1% (USD 0.3 millones); y, otros 5.3% (USD 18.7 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 2015, 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 (2015).

A. BALANCE GENERAL

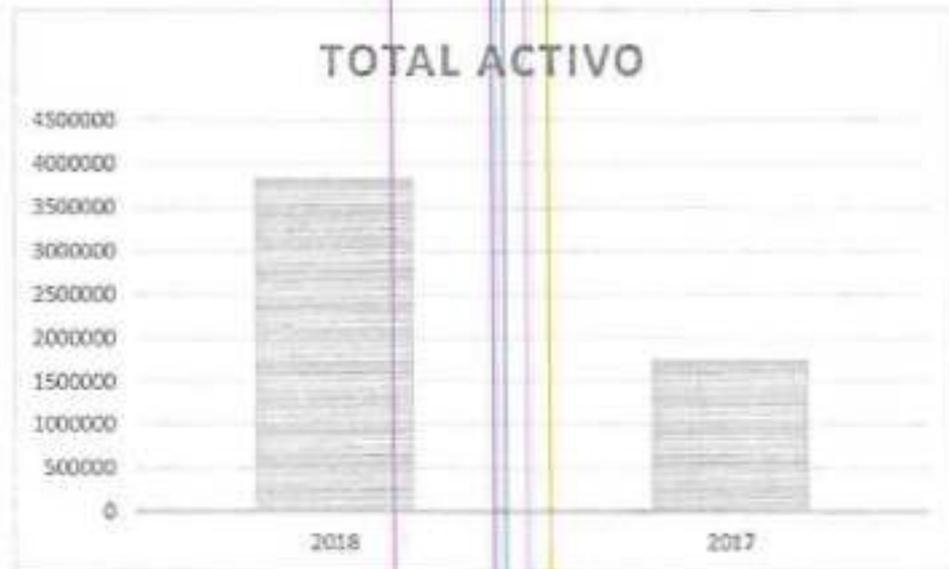
La información utilizada en el presente análisis se ha tomado de los estados financieros auditados de la compañía; así como los soportes contables financieros que reposan en los archivos de la compañía.

1. Activo

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 2018 y 2017, en relación con el activo total de la compañía, se puede concluir que existe un incremento de USD 2.076.949, lo que genera un incremento porcentual del 119% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo expresado de manera porcentual es 50% activo corriente, 50% activo no corriente, esta composición se visualiza en el siguiente gráfico:

Composición Porcentual del Activo

2018 - 2017



Posterior al análisis global del activo total, se realizó un examen de los componentes del activo dando como resultado un incremento en los puntos porcentuales del activo corriente del 25%, por un monto de USD 374.002 respecto del año 2017; en el caso del activo no corriente, existe un incremento que en puntos porcentuales representa el 75% que corresponde a un monto de USD 1.702.948.

1.1. Activo Corriente

El impacto más llamativo en el incremento del activo corriente corresponde a lo las cuentas por cobrar al SRI, esto es, crédito tributario por ventas realizadas en el periodo que pueden ser recuperadas con la liquidación del impuesto a la renta con un porcentaje de 43%, así mismo es importante mencionar un incremento en la categoría de efectivo y sus equivalentes en USD 71.329 correspondiente a un 20% con respecto al año anterior.

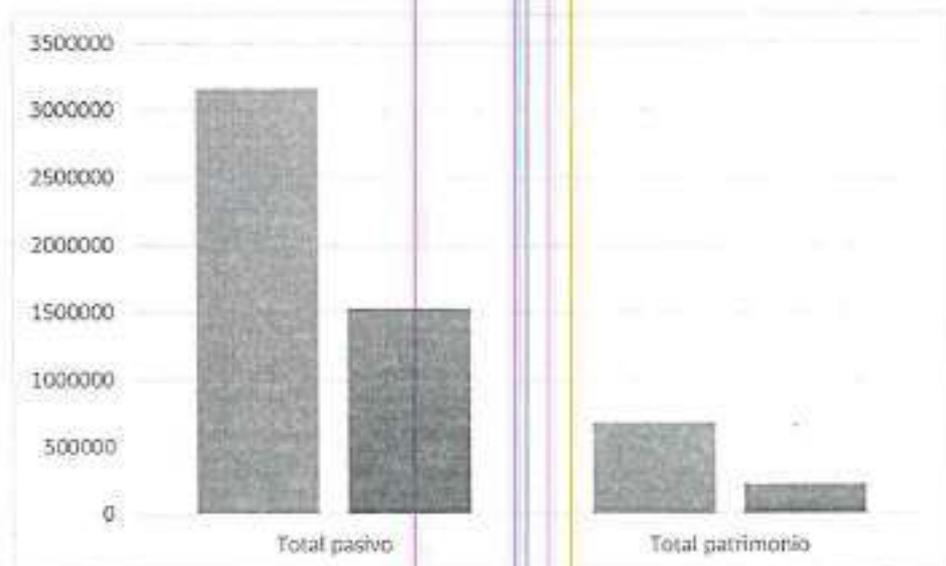
1.2. Activo Fijo

El cambio más considerable en el balance corresponde al activo fijo producto de la inversión en nuevas instalaciones, dentro de esto se compró y adecuado un nuevo edificio potenciando el negocio tanto en lo nacional como en lo internacional.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2018 - 2017



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento porcentual del 106% por un monto de USD 1.621.530 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior 2017. 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 obligaciones bancarias corto plazo misma correspondiente a un 175% con respecto al periodo anterior, esto producto del endeudamiento para la inversión de las nuevas instalaciones.
- Pasivo Largo plazo el incremento principal del pasivo no corriente corresponde al préstamo bancario ya que este mantiene una deuda de USD 1.002.899, esto producto de la nueva inversión realizada.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación con el periodo 2017 en 204% correspondiente a USD 455.419 proveniente principalmente de la utilidad del ejercicio del periodo.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 82% por el pasivo y 18% patrimonio.

B. ESTADO DE RESULTADOS

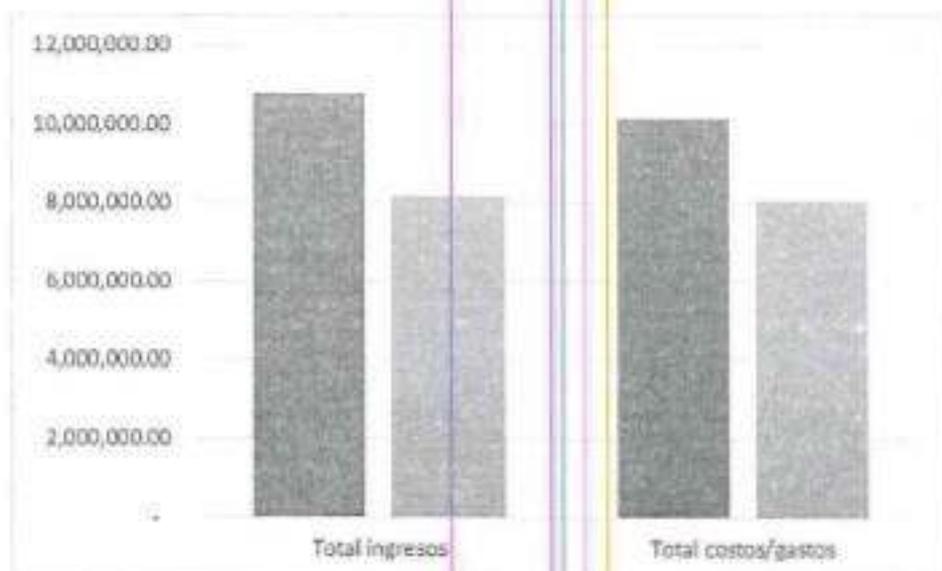
En el ejercicio económico 2018, la compañía ha generado utilidad antes de impuestos de USD 621.613 y después de impuestos una utilidad por USD 440.087, esto debido a un impuesto causado de USD 88.284 y una participación trabajadores por USD 93.242.

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 94%, porcentaje que se disminuyó al compararlo con el ejercicio fiscal 2017.

A nivel de Ingresos, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2017 en USD 2.585.115 que corresponde a una variación porcentual del 32%.

Sobre los Costos y Gastos se observa un incremento por USD 2.098.286 comparando con el ejercicio económico 2017, lo que determina un incremento porcentual del 26% manteniendo concordancia con relación a los ingresos.

**Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2018 - 2017**



Existió utilidad en el periodo 2018 debido al incremento principal de las operaciones y de una disminución en gastos.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2018 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del activo total, podemos concluir que aumentó en 119 puntos porcentuales al comparar con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2017 producto de la nueva inversión.

2. El Pasivo tuvo un aumento porcentual de 106% con respecto al ejercicio fiscal 2017 principalmente por el préstamo realizado para la nueva inversión.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 204% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2017.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 94% correspondiente al mejor manejo y restricción de los gastos y un incremento en las operaciones generadoras del ingreso.

D. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede concluir que existió una mejora en la utilidad del ejercicio principalmente por el incremento en operaciones así como la diversificación de productos.

Producto de la utilidad del ejercicio se realizó el pago de impuestos y participación laboral pese a la situación del país.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. Existe un mejor manejo en las cuentas por cobrar lo que conlleva a un cobro inmediato, de igual manera la negociación con los proveedores hizo que los flujos se esquematicen para cumplir con las obligaciones al corto y largo plazo.
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. Producto del incremento en operaciones la compañía se vio obligada a una mayor carga impositiva, sin embargo, esto no causó mayor impacto en flujo de efectivo producto de las retenciones en la fuente que se poseen.
4. Pese a la recesión que existe a nivel país se puede observar que se aumentó el acervo de empleados y un mayor flujo de operaciones, de igual manera se pudo realizar una inversión considerable para incrementar el desarrollo de operaciones

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, por lo que se pudo realizar una importante inversión en espacio físico.

Atentamente,



Ing. William Asanza

Comisario

ENTREGAS ESPECIALES ESPENTREGAS S.A.