

Quito, 1 de junio de 2020

INFORME DE COMISARIO
"ENTREGAS Y CONSOLIDACIÓN ENSPECON S.A."

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. OBSERVACIONES MACROECONOMICAS DEL ECUADOR 2019¹

Ecuador lentamente va recuperando la prosperidad de su economía a pesar de varios eventos negativos que se presentaron durante el año. Para junio del 2019 se recompró \$1,175 millones en Bonos para el 2020 lo que causó una reducción de la deuda externa en \$50.37 millones y de esta manera se logró retirar parte de la deuda del 2020.

El sector financiero registró una expansión del 4,5% debido a que se llevaron a cabo 3,28 millones de operaciones de crédito financiero privado lo que es equivalente a un incremento de 12,8 puntos porcentuales. Además, el Valor Agregado Bruto (VAB) en la rama de administración pública disminuyó en 5,5 puntos porcentuales causado por la reducción en la compra de bienes y servicios en un 14,1% así como en la reducción de sueldos y rubros en 0,9%.

El sector de alojamiento y comida se han convertido en un pilar fundamental en la generación de recursos en el país. Según el Banco Central, el ranking nacional está dominado por 10 cantones; esas ciudades juntas formaron el 75% de recursos al PIB en el segmento de alojamiento y servicios. Los cantones que más aportaron en el sector turístico son: Cuenca (\$100 millones), Guayaquil (\$641 millones), Quito (\$586 millones), Ambato (\$74 millones) y Rumiñahui (\$45 millones). El resto de las provincias aportan con \$776 millones. En el mismo contexto, este sector aporta con el 6% del PIB y genera alrededor de 522 mil empleos en el 2019.

Según el Banco Mundial, en Ecuador el sector de servicios presentó en 2017 un incremento anual del 5% en el Valor Agregado Bruto (VAB) respecto a 2016 y contribuye en un 52% al PIB. En el país el sector generó en promedio ingresos por servicios prestados de USD 75.093 millones. Las utilidades alcanzaron en promedio el 5% de los ingresos reportados anualmente. Los ingresos de estas actividades han presentado un decrecimiento promedio anual del 2,5%, El 68% de los empleos generados a nivel nacional provienen de las empresas dedicadas a actividades de servicios.

El Ministerio de Finanzas informó a finales del 2019 que el riesgo país se redujo en 459 puntos, por lo que llegó a 959 puntos. Esta reducción es muy importante para el país ya que un riesgo bajo permite mayor confianza de parte de mercados internacionales y a su vez mayor inversión porque el país tiene menor probabilidad de mora. Debido a la gran deuda que ha venido creciendo en los últimos años, hubo recortes crediticios de parte de los mercados extranjeros por un valor de \$10.200 millones.

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

El Banco Central del Ecuador presentó los resultados para el 2019. El gasto público se redujo en 2,3% en relación al 2018 debido a un recorte de gasto corriente asociado al Decreto Presidencial de Normas de Optimización y Austeridad del Gasto Público. Por otra parte, la Formación Bruta de Capital Fijo (inversión real) registrará una caída del 3,1% en el 2019 como resultado de una reducción de la inversión pública.

Asimismo, el Banco Central del Ecuador para finales del segundo trimestre del 2019 reportó un decrecimiento de 0,1% con un valor de \$18.070 millones a precios constantes. El Gasto de Consumo Final presentó una disminución del 2,8% en el tercer trimestre del 2019 debido a una menor ejecución de los sueldos. Por el contrario, el Banco Mundial calculó un decrecimiento del 0,3% del PIB para el mismo periodo. A pesar de que esta entidad estimaba un crecimiento del 0,1%, debido al Paro Nacional en octubre, ocasionó pérdidas por más de \$2.300 millones y hubo una desaceleración de la economía.

Según el INEC (2019), a nivel nacional, se cerró el año con una tasa de desempleo de 3,8% que es equivalente a 311.134 personas desempleadas frente al 2018 que el número de desempleados fue de 296.007. La tasa de empleo adecuado disminuyó en 1,8% mientras que el subempleo incrementó en 1,3%, es decir, 117,259 personas tienen trabajo en el cual los ingresos son inferiores al salario mínimo y/o trabajan menos de la jornada laboral legal. Asimismo, la población económicamente activa (PEA) incrementó en un 0,89%.

El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), en su serie bruta, para febrero del 2019 fue de 152,4 valores mayores respecto a los 147 puntos establecidos en febrero del 2018. El IDEAC corregido por el ciclotendencia que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, muestra una variación positiva de 0,9% en el primer bimestre de 2019, evidenciando un relativo aumento respecto del bimestre espejo del 2018 donde se evidenció una variación bimestral de 0,5%. La tendencia del IDEAC evidencia una leve recuperación de la producción durante el 2019, sin embargo, el crecimiento económico no fue el esperado en el año 2018 llegando a alcanzar el 1,4% .

B. BALANZA COMERCIAL²

La Balanza Comercial Petrolera registró un saldo favorable de USD 4,520.6 millones entre los meses de enero y diciembre de 2019; USD 61.6 millones más (1.4%), si se compara con el resultado comercial obtenido en el mismo período del año 2018 (USD 4,459 millones), como consecuencia de una menor importación de bienes petroleros (4.2%), al pasar de USD 4,342.8 millones a USD 4,159 millones; no obstante, en el período enero – diciembre 2019, las exportaciones petroleras fueron inferiores en 1.4% (USD 8,679.6 millones) frente a USD 8,801.8 millones contabilizados en el año 2018; por otra parte, en los períodos analizados enero - diciembre de 2018 y 2019 el valor promedio del barril exportado de petróleo crudo, cayó en 8.7%; mientras que la variación del precio promedio mensual del barril de petróleo crudo registrado en diciembre de 2019 y diciembre de 2018 fue positiva en 16.1%

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera disminuyó su déficit en USD 1,236.2 millones (25%) frente al valor registrado en enero – diciembre de 2018 al pasar de USD -4,936.6 millones a USD -3,700.4 millones.

² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201812.pdf>

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS:

Entre los meses de enero y diciembre de 2019, las exportaciones totales alcanzaron USD 22,329.4 millones. En términos relativos fueron mayores en 3.2% (USD 701.4 millones) con relación a enero – diciembre de 2018 (USD 21,628 millones).

Las exportaciones petroleras, en volumen, en el periodo de análisis, aumentaron en 8.3% frente a lo registrado en similar periodo de 2018, al pasar de 20,505 miles de toneladas métricas (147.8 millones de barriles) a 22.212 miles de toneladas métricas (160.1 millones de barriles). En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de 1.4% (USD 122.2 millones), pasando de USD 8,801.8 millones a USD 8,679.6 millones. La variación del valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados en los años 2018 y 2019 fue de -9% al pasar de USD 59.6 a USD 54.2.

Las exportaciones no petroleras registradas en el año 2019 fueron de USD 13,649.8 millones, monto superior en 6.4% (USD 823.6 millones) respecto a enero – diciembre de 2018, que fue de USD 12,826.2 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 0.2%, entre los dos periodos (de 10,871 a 10,888 miles de TM).

Por su parte, las exportaciones no petroleras tradicionales totalizaron USD 8,337.7 millones, valor mayor en 9.9%; respecto al registrado en enero – diciembre de 2018 (USD 7,585.1 millones), mientras que las no tradicionales alcanzaron USD 5,312.1 millones, 1.4% (USD 71 millones) más que las ventas efectuadas en el mismo período de 2018 (USD 5,241.1 millones).

EXPORTACIONES – CRUDO Y DERIVADOS:

Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, el promedio mensual de las ventas externas de crudo fue de USD 633.7 millones y de derivados de USD 78.3 millones; la participación porcentual promedio de estos dos bienes frente al total de exportaciones petroleras fue de 89% y 11%, respectivamente.

IMPORTACIONES – BIENES DE CONSUMO

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 2018 a diciembre de 2019, fue de USD 407 millones. Los bienes de consumo no duraderos participaron con el 55.8% (USD 227 millones); los bienes de consumo duradero con el 40.9% (USD 166.4 millones); y, el tráfico postal y correos rápidos con el 3.3% (USD 13.6 millones).

IMPORTACIONES – MATERIAS PRIMAS

En términos FOB y millones de USD, se han importado en promedio, en el período diciembre de 2018 a diciembre de 2019, materias primas por USD 578.4 millones. La participación de los bienes que conforman este grupo fue: industriales 72.3% (USD 418.1 millones), agrícolas 19.6% (USD 113.5 millones); y, materiales de construcción 8.1 % (USD 46.8 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 2019 y 2018, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2018 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2018).

A. BALANCE GENERAL

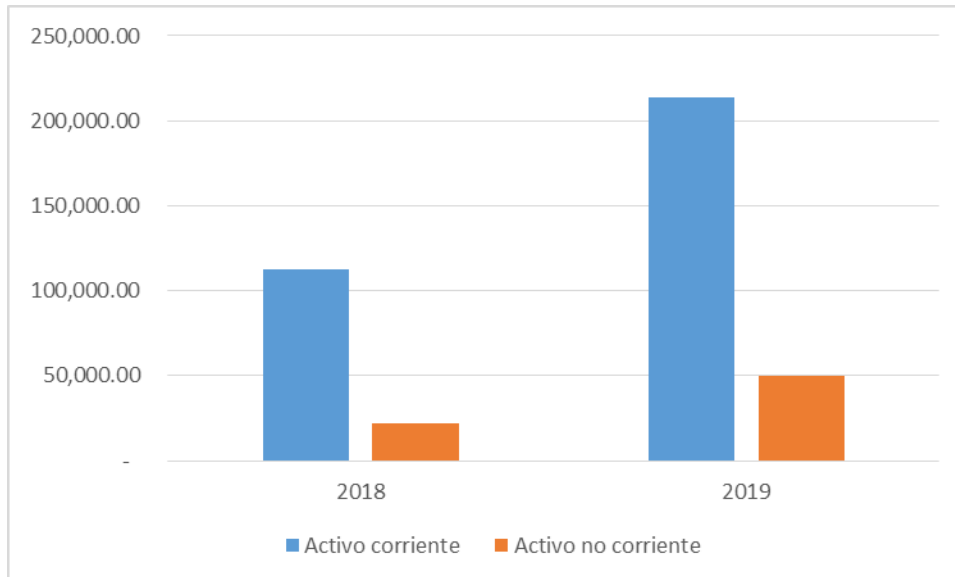
La información utilizada en el presente análisis se ha tomado de los estados financieros auditados de la compañía; así como los soportes contables financieros que reposan en los archivos de la compañía.

1. Activo

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 2019 y 2018, en relación con el activo total de la compañía, se puede concluir que existe un incremento de USD 129.029, lo que genera un incremento porcentual del 96% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo expresado de manera porcentual es 81% activo corriente, 19% activo no corriente, esta composición se visualiza en el siguiente gráfico:

Composición Porcentual del Activo

2019 – 2018



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 90%, por un monto de USD 101.066 respecto del año 2018; en el caso del activo no corriente, existe un incremento que en puntos porcentuales representa el 128% que corresponde a un monto de USD 27.953.

1.1. Activo Corriente

El impacto en el incremento del activo corriente corresponde principalmente a incrementos en cuentas por cobrar valor que va directamente relacionado con el incremento de operaciones.

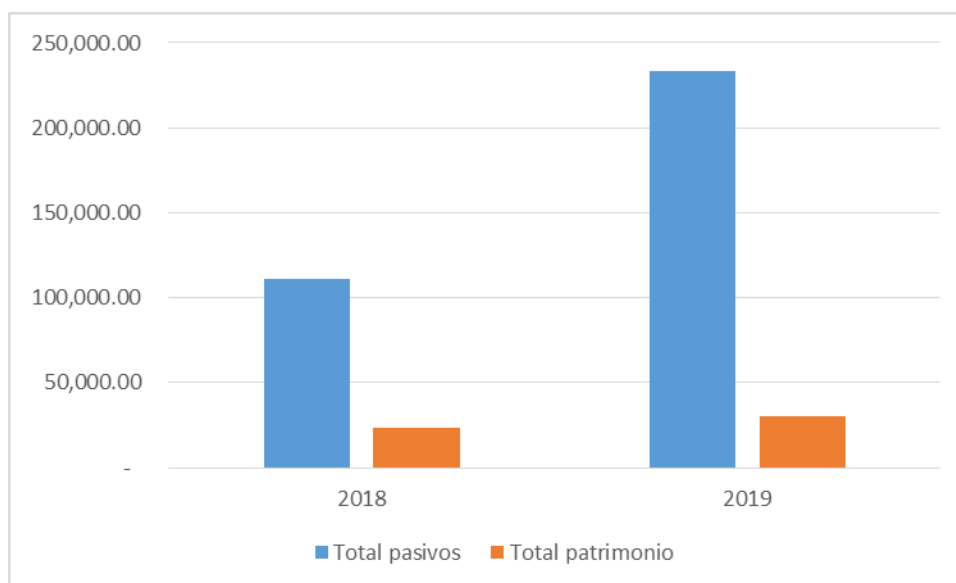
1.2. Activo no corriente

El cambio más considerable en el balance corresponde garantías aduaneras propias de la operación.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2019 - 2018



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento porcentual del 110% por un monto de USD 122.524 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior 2018. La composición adicional a efectos de la revisión de los estados financieros del Pasivo es la siguiente:

- Pasivo Corriente el incremento del pasivo, corresponde principalmente a las cuentas por pagar proveedores.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación con el periodo 2018 en 28% correspondiente a USD 6.495 proveniente principalmente de la utilidad del ejercicio del periodo.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 89% por el pasivo y 11% patrimonio.

B. ESTADO DE RESULTADOS

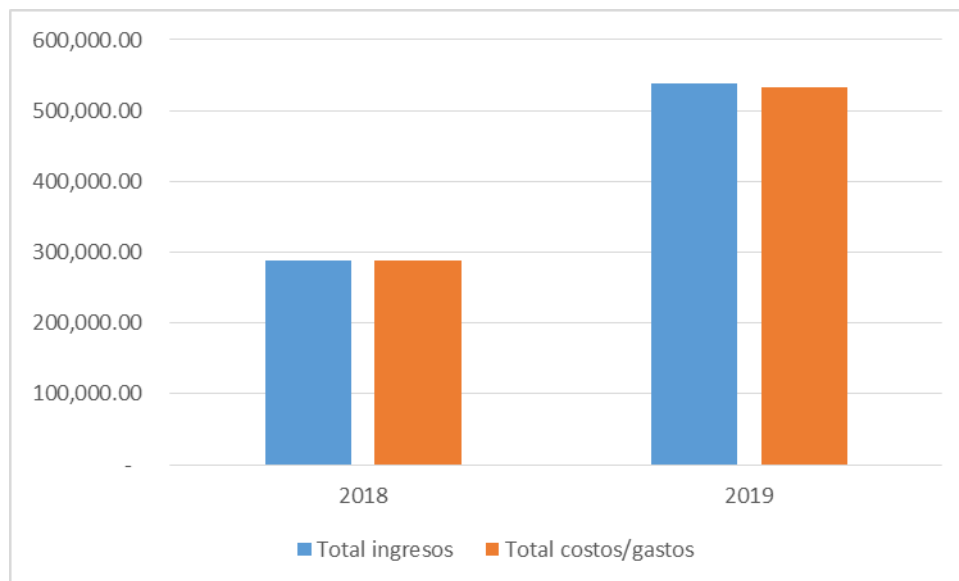
En el ejercicio económico 2019, la compañía ha generado utilidad antes de impuestos de USD 5.316 y después de impuestos una utilidad por USD 3.990, esto debido a un impuesto causado de USD 528 y una participación trabajadores por USD 797.

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%.

A nivel de Ingresos, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2018 en USD 250.242 que corresponde a una variación porcentual del 46%.

Sobre los Costos y Gastos se observa un incremento por USD 244.360 comparando con el ejercicio económico 2018, lo que determina un incremento porcentual del 46% manteniendo concordancia con relación a los ingresos.

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD) 2019 – 2018



C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2019 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del activo total, podemos concluir que aumentó en 96 puntos productos de la operación en incremento en ventas, cuentas por cobrar y garantías aduaneras.
2. El Pasivo tuvo un aumento porcentual de 110% con respecto al ejercicio fiscal 2018.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 28% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2018.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 99% 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.

Producto de la utilidad del ejercicio se realizó el pago de impuestos y participación laboral.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. Existe un aumento en las cuentas por cobrar, aumento que corresponde al incremento de operación que conlleva mayor ventas.
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. 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.

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.

Atentamente,



Ing. William Asanza
Comisario

ENTREGAS Y CONSOLIDACIÓN ENSPECON S.A.

