QUITO, 15 DE MARZO DE 2019

SEÑORES ACCIONISTAS
EMEFALAH CIA. LTDA.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondientes al ejercicio económico de 2018

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. A la fecha, la estimación del Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018, bastante cercano a la previsión de 1.5% que se había planteado a mediados del 2018. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (4.3%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13,8%) alojamiento y servicios de comida, (4.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2018 fueron refinación de petróleo (-10.0%) y pesca (3.5%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 108,398 millones.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2018 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2018)	1.4%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2018	0.80%
Deuda Externa Pública como % PIB	32.6%	Inflación mensual (dic– 2018)	0.10%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene–dic 2018	-514.5	Inflación anual (dic – 2018)	-0.20%
PIB nominal 2018 (USD miles de millones)	108.4	Inflación acumulada (dic 2018)	0.27%
Riesgo país (31-dic-18)	826.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	45.94	Tasa de Desempleo Urbano (dic – 2018)	4.8%

Fuente: BCE

Inflación. La inflación a diciembre de 2018 fue de 0.27 %, reflejando un cambio en la tendencia al considerar que el 2017 se cerró con una inflación negativa (-0.20). La inflación mensual se ubicó en 0.10%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país, sin embargo, se espera que la inflación se mantenga positiva durante el 2019.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2018 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 22,120.6 millones, superior en 16.2% con el cierre de 2017 (USD 19,033.20 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 33.9% del total, bienes de consumo representó el 22.7%, combustibles y lubricantes representó el 19.6% del total, bienes de capital representó 23.5% y productos diversos disminuyeron el 0.3%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales.- Durante el periodo enero-diciembre 2018 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 21,606.1 millones, siendo superiores en 13.0% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2017 (USD 19,122.5 millones). Las exportaciones petroleras crecieron en un 27.3% en relación al año anterior pasando de USD 6,913.6 millones a USD 8,801.7, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 4.9%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

A septiembre de 2018, la producción diaria petróleo fue de 524.11 miles de barriles, siendo la producción pública el 77.7% del total con 407.3 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 22.28% del total con una producción de 116.8 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

Fuente: BCE

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** durante el 2018 vio un fuerte incremento respecto al 2017 impulsado principalmente por inversión extranjera en minas y canteras. El valor del saldo total en el 2018 fue de USD 1,401.03 millones comparado con USD 618.44 millones en 2017 un crecimiento del 127%.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2018, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5.43% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.69% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 2.88% a diciembre de 2017. Esto podría indicar un ligero deterior de las carteras de las instituciones financieras.

En lo que respecta a la evolución del **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el 2018 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO

Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2018 sumó USD 14,077.56 millones, siendo superior en un 10.6% frente a lo registrado en similar periodo de 2017 (USD 12,728.79 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,789.06 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 5,319.72 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,206.09 millones. De acuerdo a la información

presentada por el SRI, la meta de recaudación para el 2018 se cumplió al 97%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,450.00 millones.

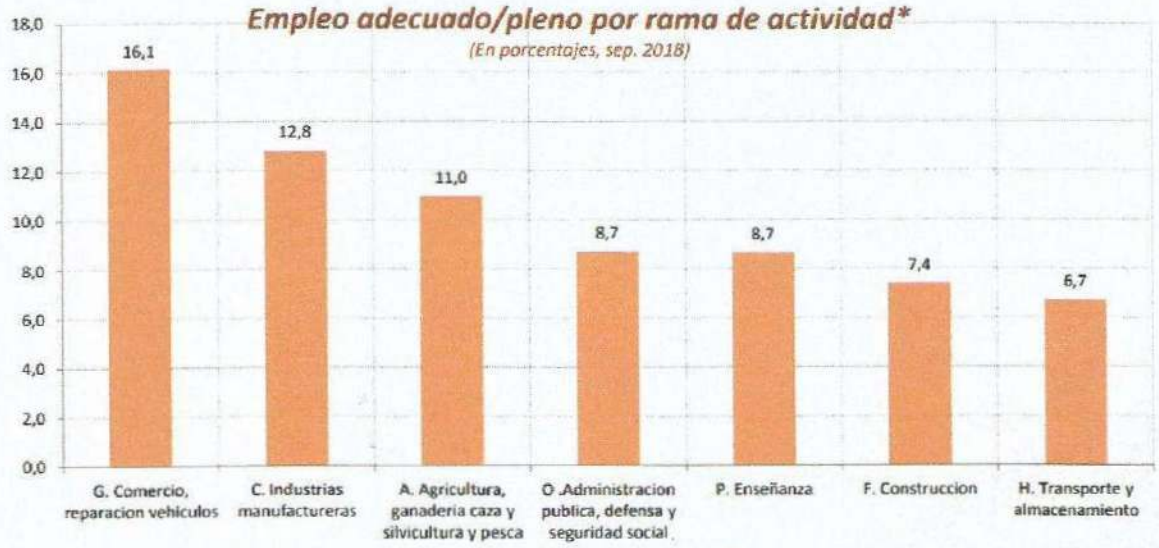
De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 49,429 millones lo que equivale al 45.2% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9.000 millones para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por medios nacionales, el gobierno tendría identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

Mercado Laboral.

Empleo y Ocupación:

De acuerdo con el INEC, a septiembre de 2018, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.8% con manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en mismo período de 2017 y 1.1% superior al mismo mes en 2016, es decir, no ha habido un crecimiento en el empleo adecuado a nivel nacional.

A septiembre de 2018, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16.1%), industria y manufactura (12.8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.0%), administración pública, defensa, planes de seguridad social (8.7%). Estas industrias tienen prácticamente el 50% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales septiembre 2018.

INFORMACION FINANCIERA

En el Balance General EMEFALAH CIA LTDA durante el 2018 se puede advertir un crecimiento en activos fijos dado principalmente por la adquisición de un vehículo. El patrimonio de la empresa continúa su deterioro debido a que se generó pérdida durante el 2018.

EMEFALAH CIA.LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2018

ACTIVOS			**PASIVOS**		
ACTIVOS CORRIENTES		**85,596.42**	**PASIVOS CORRIENTES**		**23,207.17**
Efectivo y Equivalentes	3,562.32		Cuentas por Pagar	2,350.00	
Poliza Produbanco	12,000.00		Obligaciones con Instituciones Financieras	-	
Cuentas por Cobrar Relacionadas	10,500.00		Crédito a mutuo	3,987.84	
Cuentas por Cobrar No Relacionadas	9,215.13		Obligaciones con el IESS	3,169.61	
Retenciones IR Crédito Tributario	13,088.97		Obligaciones con el SRI	4,590.44	
Inventario Suministros	34,727.00		Obligaciones con Empleados	9,109.28	
(-) Deterioro Acumulado por VNR	- 7,000.00				
Otros Activos Corrientes	9,503.00		**PASIVOS NO CORRIENTES**		**156,899.90**
			Crédito a mutuo	54,512.87	
			Obligaciones con Instituciones Financieras	102,387.03	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		**86,554.19**	**TOTAL PASIVOS**		**180,107.07**
Maquinaria	43,171.00				
Muebles y Enseres	21,449.00		**PATRIMONIO**		**- 7,956.45**
Equipos de Computaciòn	2,844.00		Capital Suscrito y Pagado	400.00	
Vehiculos	48,619.50		Aporte Futuras Capitalizaciones	8,000.00	
(-) Depreciación Acumulada PPE	- 29,529.31		Adopción de NIIF's	- 7,068.00	
			Resultados Acumulados	- 4,550.00	
			Resultado del Ejercicio	- 4,738.45	
			TOTAL PATRIMONIO		**- 7,956.45**
TOTAL ACTIVO		**172,150.61**	**TOTAL PASIVO + PATRIMONIO**		**172,150.62**

Estado de Resultados:

EMEFALAH CIA.LTDA. ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre 2018	dic-18
INGRESOS	576,782.36
Ingresos Ordinarios	576,782.36
	-
COSTOS	350,018.01
Bebidas	21,151.70
Cangrejo	255,690.10
Costo Comida	32,957.06
Mariscos	40,219.15
GASTOS VENTAS Y ADMINISTRATIVOS	226,805.53
Nómina	113,823.08
Beneficios	15,622.40
Aporte Patronal IESS + Fondo de Reserva	18,193.96
Gasto por liquidaciones personal	12,181.78
Cable	742.87
Combustible	1,530.44
Condominio	3,048.00
Mantenimiento	2,313.40
Honorarios	4,944.19
Servicios Básicos	2,823.79
Suministros	8,903.37
Transporte	3,138.00
Gasto Activos Fijos	534.82
Publicidad	500.00
Seguros	1,186.97
Otros	4,722.07
Depreciaciones PPE	18,621.31
Interès	10,437.12
Gastos Bancarios	3,537.97
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	**- 41.18**
Gasto Impuesto a la Renta	**4,697.27**
Resultado Neto	- 4,738.45

Durante el 2018 la venta neta fue de USD 576,782.36,

El costo de ventas disminuyó en relación a las ventas totales pasando de 69% al 64%, de igual forma se mantiene niveles similares de gastos de operación inferiores al 20%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Ventas netas	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas	-75.1%	-76.9%	-69.3%	-64.4%
Utilidad bruta	**24.9%**	**23.1%**	**30.7%**	**35.6%**
Gastos de ventas	-13.3%	-14.4%	-15.3%	-15.8%
Gastos de administracion	-2.4%	-2.8%	-2.8%	-2.9%
Total gastos operacionales	**-15.8%**	**-17.1%**	**-18.1%**	**-18.7%**
Utilidad operativa	**9.1%**	**6.0%**	**12.6%**	**16.9%**
Gastos financieros	-0.9%	-0.7%	-0.5%	-0.3%
Ingresos por intereses	0.4%	0.7%	0.8%	1.5%
Otros ingresos/gastos	-0.7%	-0.3%	-0.5%	-0.4%
Utilidad antes de part e imptos	**7.9%**	**5.7%**	**12.3%**	**17.7%**
Participación trabajadores	-1.3%	-0.9%	-1.8%	-2.7%
Impuesto a la renta	-1.5%	-1.1%	-2.4%	-3.8%
Utilidad neta	**5.1%**	**3.7%**	**8.1%**	**11.3%**

Margen de utilidad sobre ventas

A diciembre del 2018 se evidencia un incremento de la utilidad neta respecto a diciembre de 2017 y a la de los años pasados (2014-2016). Debido a una reducción en el costo de ventas frente a un mayor volumen de ventas, la utilidad neta fue USD 15.33 millones, equivalente a un 11.3% sobre ventas.

A diciembre de 2018 la rentabilidad sobre los activos fue de 13.5% y sobre el patrimonio 32.16% porcentajes superiores a los registrados en los tres años anteriores.

A diciembre de 2018 el total de activos creció en un 35% en relación a diciembre de 2017 impulsado principalmente por el aumento del activo corriente generado por una cobranza efectiva que deriva en un incremento de la caja y equivalentes al efectivo y el mantenimiento de inversiones de corto plazo.

A continuación, se muestra los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Operación				
Crecimiento en ventas	7.5%	1.4%	6.6%	5.9%
Ventas / Activo Fijo	21.0	6.8	7.0	7.0
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	2.1	1.3	1.5	1.4
Capital de trabajo (en USD)	$ 17,102,178	$ 8,748,403	$ 19,900,306	$ 25,589,463
Prueba ácida	1.9	1.1	1.2	1.2
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	24.9%	23.1%	30.7%	35.6%
Margen operativo / ventas	9.1%	6.0%	12.6%	16.9%
Margen neto / ventas	5.1%	3.7%	8.1%	11.3%
ROA	12.98%	6.81%	12.40%	13.53%
ROE	29.3%	17.53%	29.07%	32.16%
EBITDA (miles USD)	$ 11,032,306	$ 8,777,254	$ 18,036,514	$ 26,092,023
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total	56%	61%	57%	58%
Pasivo / Patrimonio	1.3	1.6	1.3	1.4
Pasivo / Ventas	0.2	0.3	0.4	0.5
Deuda financiera / EBITDA	0.9	2.0	0.3	0.1
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	44.2%	38.8%	42.7%	42.1%
Capital social / Activo total	3.2%	2.3%	1.8%	1.3%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	-15.8%	-17.1%	-18.1%	-18.7%
Actividad				
Rotación cxc	56	56	54	56
Rotación inventario	17	20	56	62
Rotación proveedores	15	16	21	57
Ciclo de caja (en días)	58	60	89	61

Liquidez

A diciembre del 2018, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1.4 veces, superior al 2016 pero inferior a la del 2017. El capital de trabajo a diciembre del 2018 fue USD 26 millones. Esto muestro estabilidad y salud financiera que ha mantenido la empresa a lo largo de los años.

Los activos corrientes de CORPORACIÓN SUPERIOR S.A. demuestran altos niveles de liquidez, por un lado, la cartera es diversificada en una base de más de 7,200 clientes y tasas de cartera vencida inferiores al 3%, por otro lado, un inventario altamente cotizado en el mercado, el cual es de rápida realización.

Con relación a las obligaciones corrientes, a diciembre 2018, el 93% del pasivo correspondió a corto plazo y 7% a pasivos de largo plazo.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene su recuperación de cartera a los 56 días, dentro del promedio de los últimos 4 años. La rotación promedio de pago a proveedores bordea los 57 días, al haberse implementado una política de pago a proveedores a 60 días de tal forma que se asemeje al período de cobranza.

Endeudamiento

CORPORACION SUPERIOR S.A. bajo sustancialmente la deuda financiera. El peso relativo de los pasivos en relación al activo total se muestra controlado y dentro de rangos altamente competitivos en la industria, esta relación se ha visto fortalecida porque el nivel patrimonial de la empresa ha aumentado de manera consistente.

El indicador de deuda financiera /EBITDA a diciembre del 2018 fue de 0.1 veces muy inferior al registrado en el año 2016 de 2. Esto muestra la poca necesidad de la empresa de recurrir a recursos de terceros para financiar su operación normal.

Cabe indicar que la empresa se mantiene al día en los pagos de la emisión de obligaciones mantenida en el mercado de valores. Adicionalmente el proceso de calificación de riesgo más reciente ratifico la calificación de AAA-.

Atentamente,

Santiago Xavier Moncayo Mosquera
Gerente General
EMEFALAH CIA. LTDA.

Scanned by CamScanner