

INFORME COMISARIO EDPACIF S.A.

Pedernales, 25 de junio del 2020

A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de EDPACIF S.A.

1. INTRODUCCIÓN

De conformidad con la designación de Comisario para la Asamblea General Ordinaria de Accionistas a efectuarse el jueves 25 de junio del 2020 fecha en que se da lectura a los informes financieros del año 2019, y conforme con las disposiciones contenidas para el desempeño de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías del Ecuador. Para el efecto cumpla con presentar el Informe Anual correspondiente, el cual abarca el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y 31 de diciembre de 2019 de la empresa Empacadora del Pacífico S.A.

Aclaro que durante el período posterior a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del año pasado, no se celebraron Asambleas de Accionistas que requieran la presencia o representación de mi persona como comisario designado.

2. EVALUACIÓN ADMINISTRATIVO-FINANCIERA

Se efectuó una evaluación de la gestión administrativa llevada a cabo por la Junta Directiva, para lo cual se hicieron los estudios financieros correspondientes, y sus resultados más resaltantes son los siguientes:

BALANCE DE RESULTADOS.

Ingresos y generación de Utilidades. Referente a las ventas anuales generadas en el año 2019 estas fueron de 105 mill USD con un incremento del 0.20% (295 mil USD), comparando los periodos enero – diciembre del 2018 con el mismo período del año anterior que fue de 104 mill USD.

Las utilidades antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores fueron de 1.9 mill USD que representa un decremento -45% en comparación al 2018 cuya utilidad fue de 3.6 mill USD. El respectivo margen de utilidad sobre ventas disminuyó al 1.18% (2019) versus al 2.33% (2018), es decir, 1.15 puntos porcentuales.

La producción de libras empacadas de camarón aumentó de 42.3 mill libras (2018) a 44.5 mill unidades (2019) que representa un incremento del 5.2%, en comparación con las utilidades netas presentan un decremento de 2.4 mill (2018) vs. 1.2 mill (2019) -49% se determina que la comercialización del camarón tuvo limitaciones en su desempeño debido a la desaceleración de la economía a nivel mundial y ajustes en precios de venta para ser competitiva en los diversos mercados, la rotación de inventarios tuvo un aumento en sus tiempos de almacenaje provocando afectaciones a nivel de utilidades.

Costos de Producción.

- En lo concerniente al Estado de Costos de Producción y Ventas, se constata que los costos relacionados con la mano de obra tuvieron un decremento mínimo del -0.02% la optimización se justifica en parte por la potenciación de la producción por la inclusión de nuevas máquinas clasificadoras y peladoras de camarón, los controles a nivel contratación de personal de avance en el área de valor agregado, desarrollo de productos especiales y clasificación.
- En costos de mantenimiento planta presentan aumentos en conjunto un aumento del 10.5% (86.7 mil USD) en especial a nivel de mantenimiento de equipos y enseres. El mantenimiento vehicular tuvo un buen desempeño mostrando un ahorro del -5% (-22.4 mil USD)
- En el año 2019 el ítem de fletes de compra de camarón tuvo un gran incremento del 32% (315 mil USD) en este punto se requiere solicitar al área de Logística mejore la administración de las flotas externas y su optimización.
- Para la determinación de los costos de generación energía eléctrica poseen incrementos de 1.9 mill USD en el 2018 a 2.2 mill USD 2019 (239 mil USD / 12%).

GASTO	2019	2018	COMPARATIVO	
			2019 - 2018	
MANT. SISTEMA CONGELACIÓN	9,071.78	18,275.31	-9,203.53	-50%
MANT. INSTAL.ELECTRICAS	118,753.71	113,264.20	5,489.51	5%
MANT. EQUIPOS Y MAQUINARIAS	469,508.81	396,223.31	73,285.50	18%
MANT. MUEBLES Y ENSERES	130,592.59	100,163.55	30,429.04	30%
MANT. EDIFICIOS DE PLANTA	175,984.36	180,720.13	-4,735.77	-3%
ALQUILER GENERADORES	4,402.00	12,872.00	-8,470.00	-66%
CONSUMO COMBUSTIBLES	111,320.78	69,091.69	42,229.09	61%
PRODUCTOS Y MAT. UTIL. PLANTA	1,324,121.99	1,223,649.85	100,472.14	8%
ENERGÍA ELECTRICA	782,109.26	684,988.34	97,120.92	14%
TOTALES	3,125,865.28	2,799,248.38	326,616.90	12%

Gastos de Administración y Ventas. Los gastos administrativos en el año 2019 se incrementaron en 377 mil USD +22% se evidencia un control de los gastos administrativos a nivel de sueldos que poseen un incremento del 10%, entre los otros gastos administrativos se tiene observaciones en los impuestos pagados a Muisne de 192 mil USD, y una pérdida en reclamo de seguros de \$ 5.1 mil USD.

Los gastos de ventas. En el año 2019 se incrementaron en 438 mil USD que representa el 17%. En especial se tiene observación con los Gastos de Devolución de Contenedores por Calidad por 22 mil USD. Los gastos en ferias en el año 2019 fueron de 91 mil USD.

Gastos Financieros. Los gastos financieros intereses en el año 2019 fueron de 224 mil que representa un incremento del 168% (140 mil USD) en comparación con el año 2018 los gastos fueron de 83 mil USD, la empresa tuvo que recurrir al financiamiento con terceros para cubrir con sus obligaciones en algunos momentos del año comercial.

BALANCE GENERAL

Activos. La cuenta Caja – Bancos, en el año 2019 fue de 2.4 mill de USD en comparación al año 2018 que fue de 1.3 mill USD que representa un incremento de 1 mil USD (80%) se concluye que la empresa posee liquidez en sus cuentas para la adquirir activos para la mejora de procesos y para cubrir sus obligaciones.

Cuentas por cobrar corto y largo plazo. Las cuentas por cobrar en el año 2019 fueron de 12.4 mill USD y en el 2018 fueron de 14 mill USD, esto representa un decremento de 1.6 mill USD (-12%) el resultado obtenido demuestra que se ha optimizado el control de las cuentas por cobrar a terceros para mejorar la liquidez de la empresa.

Activos fijos. Los activos fijos brutos en el 2019 son de 16.5 mill USD y en el 2018 fueron de 15.4 mill USD, que representa un incremento de 1.1 mill USD (7%).

ACTIVO FIJO BRUTO	2019	2018	%
Terrenos	167,622	167,622	1%
Construcciones en curso	298,502	374,967	2%
Edificio e Instalaciones	5,456,372	4,931,553	33%
Maquinaria y Equipos	7,115,432	6,782,488	43%
Muebles y Enseres	73,681	73,081	0%
Vehículos	1,792,761	1,701,716	11%
Enseres de Comedor	108,111	108,111	1%
Equipos de Comunicación	73,880	73,880	0%
Enseres Utiliz. Planta	951,890	839,925	6%
Equipos de Computación	420,644	376,184	3%
Laboratorio	63,201	63,201	0%
TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO	16,522,095	15,492,727	100%

Pasivos.

Préstamos bancarios de corto/largo plazo. La empresa en el año 2019 continuó requiriendo el ingreso de efectivo por medio de préstamos bancarios con la finalidad de cumplir con los pagos a proveedores de camarón y otras obligaciones comerciales. En el año en curso los préstamos presentan un incremento de 3.8 mill de USD (47%).

PRÉSTAMOS BANCARIOS	C/PLAZO	L/PLAZO			COMPARATIVO	
			2019	2018	2019 - 2018	
BANCO PICHINCHA	4,633,401	760,330	5,393,731	2,433,671	2,960,060	122%
BANCO BOLIVARIANO	33,786	2,748	36,534	104,145	-67,611	-65%
BANCO GUAYAQUIL	17,172	35,838	53,010		53,010	0%
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL	2,919,759	1,454,857	4,374,616	5,510,605	-1,135,989	-21%
CATERPILAR CRÉDITO S.A.			0	0	0	0%
BANCO INT. COSTA RICA		2,000,000	2,000,000		2,000,000	0%
TOTAL PRÉSTAMOS BANCARIOS	7,604,118	4,253,773	11,857,891	8,048,421	3,809,470	47%

Acreedores comerciales y otros. En el grupo de acreedores comerciales y otros se tiene un incremento en el año 2019 de 7.6 mill USD que representa un 31% en comparación al año 2018 que era de 5.8 mill USD.

Gastos Acumulados por pagar. Los Gastos Acumulados del 2019 fueron 1.6 mill USD, estos gastos están relacionados con los pagos pendientes a nivel de impuestos por pagar, sueldos, beneficios sociales y utilidades a trabajadores.

Análisis EVA.

El EVA se define como el importe que queda una vez cubiertos todos los gastos y satisfecha la rentabilidad mínima esperada por parte de las empresas.

NOPAT = Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos.

AÑO 2019

Utilidad antes de Imp y Participaciones	1,982,354.03
+ Gastos financieros	224,281.04
+ Otros egresos	837,931.87
- Otros ingresos	271,557.56
= Utilidad operacional	2,773,009.38

Participación a trabajadores	-270,948.76
Impuesto a la renta	-466,442.35

Utilidad neta después de impuestos	1,244,963.00
------------------------------------	--------------

Patrimonio compañía

+ Activos	36,175,094.43
- Proveedores	7,733,977.59
- Acreedores	10,532,068.33
- Otras cuentas por pagar	7,757,374.79
= Patrimonio de la compañía	10,151,673.72

EVA = Utilidad oper. Después impts - (Patrimonio x CCR)

Utilidad neta después de impuestos	1,244,963.00
Patrimonio de la compañía	10,151,673.72
CCR	9.48%
EVA	282,361.89

Según el análisis EVA del año 2019 se obtiene un valor negativo de \$ 282,361.89 esto indica que la rentabilidad de la empresa en este periodo alcanzó a cubrir los costos de capital, la riqueza de los accionistas en este periodo estuvo beneficiada, por ende el valor comercial de la empresa se mantiene estable de manera conservadora se vislumbra posibles recesiones económicas para el siguiente año. Se deduce que la desaceleración económica a nivel mundial ha tenido sus efectos en los resultados internos de la compañía, sumado al ajuste de precios de camarón, apertura de fuentes de financiamiento externas son en conjunto motivos para que existan recesiones internas. Se estima que a futuro con la apertura de nuevos mercados para la colocación de camarón en valor agregado y bajo las normativas ASC mejoren los rendimientos económicos de la empresa.

OPERACIONES PARA DETERMINAR EL REAL ROA Y ROE

$$\text{ROA} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) \times (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$$

Utilidad	1,244,962.92	Ventas	105,418,465.83
Ventas	105,418,465.83	Act Total	36,175,094.43
Margen Util	0.01	Rot Capital	2.91

ROA 3.44%

Multiplicando y dividiendo al ROE por el Activo Total se tiene:

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Act. Total}) \times (\text{Act.Total} / \text{Patrimonio})$$

Utilidad	1,244,962.92	Act Total	36,175,094.43
Act Total	36,175,094.43	Patrimonio	10,151,673.72
ROA	0.03	Mult.Apalan.	3.56

ROE 12.26%

El análisis da como resultado un valor positivo “conservador” en el año 2019, el ROE es superior (12.26%) al ROA (3.44%). Esto se da cuando el coste medio de la deuda es inferior a la rentabilidad económica (ROA). En este caso, la financiación de parte del activo con deuda ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera (ROE) pero en menor grado que en el año 2018 que fue del 22.44%. Con esto se determina que la empresa a pesar del aumento del apalancamiento financiero sigue teniendo rentabilidad operativa ha obteniendo mejores resultados conservadores en las utilidades lo que permite poder suplir con sus obligaciones y le permita conllevar la generación de ingresos económicos.

En el 2020 la empresa podría incrementar su nivel de endeudamiento ya que las previsiones económicas para dicho año serán más severas, se requiere mantener estrategias que permitan a la empresa igualar o superar los niveles de producción del año 2019 con la apertura de mercados para los nuevos productos de valor agregado y desarrollo de productos especiales. Se prevé que la empresa poseerá un encarecimiento en los costos de mano de obra, transportes de personal, insumos de seguridad industrial y salud ocupacional, pérdida de ventas en mercados estratégicos derivados de la crisis sanitaria de COVID-19. La empresa debería apalancarse solo en ocasiones puntuales para lograr un crecimiento que le permita obtener una buena posición en el mercado a pesar de las adversidades que presentará el siguiente periodo comercial.

RAZONES FINANCIERAS.

Liquidez: Se observa que los indicadores de liquidez de la empresa del 2019 tienen una contracción respecto al año 2018, se debe continuar con los objetivos financieros para que se asegure que la empresa no tenga problemas en el pago de las obligaciones con terceros a futuro.

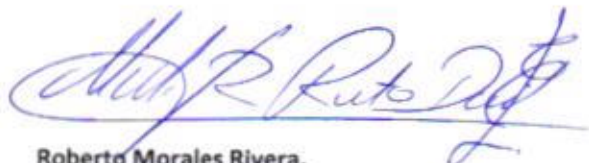
Actividad: Referente a la recuperación de la cartera la empresa presenta tiempos de cobro 45 días para el año 2019 mientras más aumente los días de cartera se tendrá un lento retorno del dinero respecto al año 2018 cuyo promedio de cobro fue de 51 días. La rotación de inventarios presenta similar en días en bodegas en el 2018 fue de 17 días y en el 2019 es de 29 días. Las inversiones en activos fijos aumentaron por la ampliación del área de valor agregado, compra de máquinas peladoras dichas inversiones deberán aportar directamente a la generación de utilidades para el año 2019. El indicador de Proveedores en el año 2019 presenta un retroceso en los días de pago a proveedores 5 días respecto al año 2018 que fue de 8 días dicho resultado ha generado que exista en parte una menor liquidez en la empresa.

Apalancamiento: Los resultados en el año 2019 tuvieron incremento respecto al año 2018, a pesar de que la empresa posee préstamos bancarios dispone de estabilidad económica para afrontar las deudas de terceros. Se determina que las fuentes de financiamiento externo son positivas y han permitido que la compañía cumpla con sus metas tanto productivas como económicas.

Rentabilidad: La rentabilidad de la empresa en el año 2019 presenta un decremento en los resultados en comparación del 2018, por un lado se tiene un aumento de la producción (5.2%) factor que ha afectado positivamente en la generación de utilidades, los indicadores determinan que la empresa debe establecer estrategias financieras para mejorar los resultados en el siguiente año comercial.

3. Conclusiones:

Los indicadores financieros del año 2019 muestran resultados "conservadores" no considerados como críticos, es necesario el continuar el establecimiento de un presupuesto financiero y controles periódicos de los costos y gastos de la empresa. Las estrategias para aumentar los niveles de ventas de EDPACIF S.A. en el año 2019 fueron correctas sin embargo situaciones de índole externa por la recesión económica mundial afectan a los resultados del presente año. Se hace necesario corregir los costos de logística interna en especial de los fletes de materia prima, en igual importancia de debe intervenir en los criterios usados en el área de control de calidad para minimizar los reclamos por este concepto. Se deberá medir si el endeudamiento que está teniendo la empresa será del beneficio económico esperado para el efecto se tiene que poner controles en las áreas en donde se están realizando las inversiones para evitar un lucro cesante.



Roberto Morales Rivera.
Ingeniero en Finanzas Internacionales.
Comisario.