

# Informe Comisario Revisor 2014



## Informe 2014 a la Junta General de Accionistas de Grucesa S.A

### Introducción.

Respecto a la resolución 011-2015, adoptada por el Comité de Comercio Exterior (COMEX), que establece una sobretasa arancelaria con carácter de temporal y no discriminatoria, según la resolución con el objetivo principal de regular las importaciones a fin de utilizar este medio para equilibrar la balanza de pagos (registro de todas las transacciones monetarias de un país con el extranjero), es un Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio, (GATT) de 1994, establece la facultad de sus países miembros para adoptar salvaguardias cuando experimenten dificultades para equilibrar su balanza de pagos y necesiten mantener su programa de desarrollo económico limitando el volumen o valor de las mercancías importadas para evitar en nuestro caso la salida de divisas y salvaguardar la situación financiera exterior.

Además, esta es una figura que dentro del título Medidas de Defensa Comercial se encuentra regulada en el Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones, (COPCI).

El sector empresarial importador del Ecuador debe conocer que la sobretasa es variable: 5% para bienes de capital y materias primas no esenciales; 15% para bienes de sensibilidad media; 25% para neumáticos, cerámica, CKD de Televisores y CKD de motos y 45% para bienes de consumo final, televisores motos y otros.

Ejemplo: en el caso de motos desarmadas para ser ensambladas en el país, que pagaban un 5% de impuesto ad-valorem, ahora con la sobretasa pagarán 30%. Para todas las mercancías que fueron embarcadas al país hasta antes del 11 de marzo del 2015 no aplica la sobretasa. (ACR)-(I).

Las decisiones de políticas económicas o comerciales existen políticas a corto, mediano y largo plazo que son utilizadas para solucionar problemas que afectan a diferentes áreas, en el caso de las Salvaguardias su objetivo esencial es solucionar los problemas de la Balanza de Pagos, específicamente lo relacionado a la Cuenta Corriente (Exportaciones e Importaciones),

teniendo claro cuál es el problema se deben desarrollar estrategias para controlar las importaciones y promocionar las exportaciones. Pero siempre se deben aplicar ambas ya que son las columnas de la política comercial de cualquier país.

Para el Ecuador la necesidad de generar más exportaciones está relacionada con el sistema de dolarización y la generación de divisas que se requiere para mantener en este sistema, que ha sido la razón de la estabilidad económica de los últimos 14 años, y el cual se alimenta del crecimiento de las exportaciones no de la reducción de las importaciones. Con estos antecedentes, la adopción de las salvaguardias multilaterales que son temporales, es considerada una política de corto plazo que es un 10% de una política comercial, ya que el país es como una empresa: para crecer más se debe vender más (exportaciones), ninguna empresa crece reduciendo las compras.

Con este precepto el 90% de la política comercial del Ecuador se debe basar en una apertura de mercados con sus principales socios comerciales y con los países que más se complementa para aumentar los ingresos por exportaciones del país, y en base a esta decisión equilibrar y lograr un superávit de la Balanza Comercial.

¿Está el país preparado para reemplazar todos los artículos gravados con producción local? Recuerda que en 2009 se aplicó una medida similar para reducir el déficit en Balanza de Pagos, esta medida fue aplicada por 12 meses, pero al ser una política de corto plazo no da la seguridad al sector industrial de invertir para poder reemplazar a los productos importados que ingresarían al país con mayores costos.

Justamente para asegurar esa inversión productiva, dice, se necesitan políticas industriales a mediano y largo plazo que puedan atraer esa inversión, políticas relacionadas a la seguridad jurídica, transferencia tecnológica, etc.

¿Se entiende la idea de evitar la salida de divisas pero una restricción al comercio no puede generar también un cierre de estos negocios, una contracción de empleo? La implementación de una salvaguardia multilateral puede producir efectos negativos en la economía, como mayor contrabando, aumento de competitividad de productos importados de bajo precio y poca calidad que con el aumento de un arancel no se ven afectados en sus ventas en el país, en potenciales retaliaciones de países afectados por estas salvaguardias, complejidad en iniciar negociaciones o mantener negociaciones con otros países.

Pero la parte más preocupante de una medida de corto plazo para solucionar un problema de balanza de pagos, es que potencialmente se está creando una burbuja de 15 meses, la cual, al momento de explotar, el

ingreso de importaciones pueden ocasionar, como sucedió en el 2010, que pasemos de un déficit comercial de 1.226 millones de dólares en 2009 (año en que se aplicó la salvaguardia) a 3.100 millones de dólares en 2010 (año en que se levantó dicha medida), este crecimiento del 152% del déficit comercial confirmó que este tipo de decisiones tapan el incendio pero no curan la enfermedad.

Alimentos, útiles escolares, textiles, materiales para la construcción, perfumes, electrodomésticos, calzado y cerca de 2.800 partidas más tienen aranceles nuevos del 5%, 15%, 25% y 45%, según el caso.

El Gobierno implementó estas medidas al 32% de las importaciones del país, con la intención de reducir en un 8% las compras al exterior. Con el incremento de aranceles, hay sectores que deberán pagar tasas adicionales a las que se venían cancelando, como en el caso de los electrodomésticos que ya pagaban aranceles según el tipo de aparato y su tamaño. Estas circunstancias podrían dar pie a varias situaciones, como el contrabando, la elevación de precios de bienes que influyen en la inflación, que a febrero de 2015 se ubicó en 4,05% (anual), frente al 2,85% de febrero de 2013.

Los nuevos aranceles van a provocar que los ciudadanos tengan una pérdida de bienestar, teniendo que pagar más. Esto debido a que en la medida en que los productos se encarecen a los importadores no les va a convenir traer la mercancía y las perchas se vaciarán. "Es una pérdida de soberanía para el consumidor ecuatoriano".

El contrabando, se agudizará con esta medida "es la mejor aliada de los contrabandistas", asegurando que "los contrabandistas de Huaquillas y Tulcán deben estar haciendo fiesta, descorchando el champagne", pues a más altos los precios, más contrabando habrá, pese al riesgo que implica de detenciones, etc., porque se podrá compensar con el diferencial del precio.

Sin embargo, llegará un punto en el que lo contrabandeado también suba de precio, los aranceles pueden impulsar al contrabando, aclarando que de ocurrir no sería en las mismas cantidades en las que el comercio formal puede proveer, pero sí es una posibilidad dependiendo del precio y si el producto está restringido.

Otros problemas, por el lado de los impuestos, si bien por la subida de los aranceles el consumidor pagará un IVA mayor, proporcional al precio del producto y manteniendo los porcentajes legales, la recaudación sería la misma o incluso bajaría, por la reducción en la demanda de bienes. La falta de competencia que se generaría entre la producción nacional frente a la mercadería importada que se reducirá en el mercado daría pie para que los

empresarios y agricultores nacionales encuentren una razón para subir los precios, porque en casos como el de los alimentos, la gente los necesita y terminará comprando, las personas que son más adineradas se pueden costear estos aranceles, a la gente que no tiene mucha plata le va a golpear más duro.

La oferta y la demanda. Quien oferte productos importados podría, eventualmente, dejar de vender lo embodegado hasta que los nuevos precios se establezcan al alza, mientras que al demandante le conviene comprar todo lo que pueda antes de que lleguen los productos con nuevos precios y en esa medida el precio se puede incrementar por anticipado.

La supremacía sobre el capital pero a diferencia del socialismo clásico, que proponía abolir la propiedad privada, trata de incluir instrumentos modernos, para eliminar las tensiones entre capital y trabajo.

El gran desafío en la actualidad es lograr la supremacía de los seres humanos sobre el capital, donde los seres humanos dominen los mercados y no las sociedades dominadas por los mercados, considerando que el mercado es un gran siervo pero es un pésimo amo.

Ecuador se halla inmerso en un proceso para cambiar su modelo productivo, lo que incluye sustituir el consumo de combustibles fósiles por fuentes de energía limpia para lo cual construye ocho hidroeléctricas y un desarrollo industrial tecnológico que reemplace el esquema que sustenta la economía en la venta de materias primas. Una entre otras razones busca impulsar el cambio de la matriz productiva, en lo referente a educación e industria productiva, actualmente el presupuesto para la educación representa el 3.76% del PIB, y la meta es incrementarlo cada año en 0.5 puntos hasta que alcance el 5% de lo que produce la economía.

Grucesa, se rodea de una competencia desleal, agresiva, en un mercado donde el cliente, busca un trato diferenciado, no solo sesgado por el o los recursos, sino más bien por factores que satisfagan otras necesidades como una atención personalizada, entorno limpio y comprometido con el medio ambiente, la asesoría y conocimiento que puede transmitir no solo en la venta sino en la post-venta; lo que garantizará un 50% o 60% de las ventas sumadas a un 33% que capta una sonrisa y atención amable y oportuna.

## **2. Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores respecto a las normas legales, estatutarias, así como de las resoluciones de la junta general.**

Los administradores han acatado totalmente las disposiciones de la Junta General de Accionistas. Las Actividades se han desarrollado respetando los procedimientos legales, y se han cumplido con oportunidad las obligaciones fiscales, además que se han atendido con diligencia los requerimientos de los organismos de control y super-vigilancia. Sin embargo no ha existido cierta pasividad frente a la evolución del entorno, sino más bien al contrario siempre emprenden nuevas inversiones para garantizar en el tiempo el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

## **3. Sistema Contable Grucesa S.A.**

La información contable generada por las transacciones realizadas por Grucesa S.A., durante el año 2014; se ha procesado en el Sistema Contable integrando los módulos de Contabilidad, Bancos, Cuentas por Cobrar, Ventas, Inventarios, Compras, Cuentas por Pagar, Activos fijos.

## **4. Prácticas Contables.**

**Bases de Acumulación.-** Las transacciones que se originan por su movimiento, éstas son registradas en el momento suscitado el evento y en algunos casos cuando se pagan o liquidan.

**Disponible - Efectivo y su Equivalente.-** La compañía considera efectivo y equivalentes, los valores ingresados en caja chica, y bancos.

El detalle de Caja y su equivalente expresado en USD Americanos al 31 de Diciembre de 2014 es: \$ 1841,45 USD. 1,23% respecto al total de activos.

**Exigible - Cuentas por Cobrar - Provisión Cuentas Incobrables.-** Se reflejan los siguientes datos:

<b>EXIGIBLE</b>	30.230,24
CUENTAS POR COBRAR PADRES DE FAMILIA	18.947,61
PROVINCION CUENTAS INCOBRABLES	-120,06
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL DOC.Y ADM.	1.313,29
OBLIGACIONES FISCALES	10.089,40
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<u>30.230,24</u>

**Realizable - Inventarios.-** Los inventarios acumulan \$ 2.425,00 USD. 1,62%.

**Activos Fijos.-** Están contabilizados a su costo histórico, se encuentra organizados por departamento o custodio esto es administración o producción. Su depreciación se realiza de acuerdo a los porcentajes legales establecidos con un 83,80%.

<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
<b>DEPRECIABLES</b>	
EDIFICIOS Y LOCALES	232.625,80
MUEBLES Y ENSERES	28.438,90
EQUIPO OFICINA	11.420,73
EQUIPO DE COMPUTO	22.818,60
INSTRUMENTAL BANDA DE GUERRA	1.885,33
PROGRAMA DE CALIFICACIONES	0,00
CABINA TELEFONICA	347,50
(+) DEPREC. ACUMULADAS	-187.737,78
<b>TOTAL FIJOS DEPRECIABLES</b>	
<b>NO DEPRECIABLES</b>	
TERRENOS	2.570,50
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<u>112.369,58</u>

**Otros Activos.-** Están formados por certificados de aportación y bienes de control que acumulan \$ 3.166,80 USD. 2,11%.

**PASIVO**

Refleja un 62.03% de un monto de 93.071,27 vs un 64.75% de un monto de \$108.676,11 USD. Respecto al 100% de pasivo más patrimonio; de la siguiente manera.

	2013		2014	
<b>A corto plazo:</b>	\$ 8.452,62 USD.	8,5%.	\$ 8.452,62 USD.	8,5%.
<b>A largo plazo:</b>	\$ 10.223,49 U\$D.	1,5%.	\$ 10.223,49 U\$D.	1,5%.

**PATRIMONIO**

Refleja un 36.98% frente al 35.25% del 2013 con un monto de \$59.155,55 USD.

<b>PATRIMONIO</b>	2013	2014
CAPITAL SOCIAL	10.000,00	10.000,00
RESERVAS	6.049,47	6.679,83
RESERVAS DE CAPITAL	33.474,84	38.799,47
SUPERAVIT DEL PRESENTE EJERCICIO	<u>9.631,24</u>	<u>1.482,50</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>59.155,55</u>	<u>56.961,80</u>

**5. Estado de Resultados**

**Ingresos.-** Al 31 de Diciembre de 2014; refleja \$223.862,53 USD, equivalente al 100% acumulando el 93.15% de los ingresos operacionales más el 6.85% de los ingresos no operacionales.

INGRESOS OPERACIONALES	<u>223.862,53</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES	<u>16.478,21</u>
<b>TOTAL INGRESOS 2014</b>	<u>240.335,74</u>

**Gastos.-** En el mismo periodo los gastos ascienden a 2014 - 99.38% vs 2013 - 96.14% de 2013 de los ingresos totales.

<u>GASTOS OPERACIONALES</u>	<u>224.982,15</u>
<u>GASTOS PERSONAL DOCENTE Y EDUCATIVOS</u>	<u>4.399,18</u>
<u>GASTOS FINANCIEROS Y BANCARIOS</u>	<u>9.471,91</u>
TOTAL GASTOS 2014	<u>238.853,24</u>

**Utilidad del Ejercicio.-** Como resultado de la deducción de los ingresos y los gastos se obtiene el 0.62% de rentabilidad, acumulando \$1.482,50 USD.

A continuación me permito incluir el análisis de los principales indicadores financieros.

	2013	2014
Liquidez General (razon circulante o corriente)	0,01	0,03
Liquidez Inmediata o Prueba Acida -	0,31	0,47
Capital de trabajo	0,31	0,51
Disponibilidad I	0,10	0,15
Solidez	0,44	0,49
Autofinanciación = Autonomia Financiera	0,54	0,61
Endeudamiento	2,84	2,70
Solvencia	1,54	1,61
Duracion de existencias (DE)	60,83	295,04
Rotación de activo circulante	8,04	6,97
Rotación de cuentas por cobrar	0,15	0,15
Rotación de inventario-	6,00	1,24
Rotación de activo fijo	1,87	2,14
Rotación de Clientes	6,33	6,33
Ratio de impagos -	-0,0028	0,00
Deuda a Pasivo -	0,06	0,20
Pasivo / Patrimonio = %	2,84	2,70
Periodo medio de cobro (PMC) (en dias) -	242,07	224,74
Promedio Inventario -Dias de ventas en el inventario-Edad promedio de inventario	60,83	295,04
Razón de Deuda	0,65	0,62
ROIC Resultado sobre el capital invertido	0,07	0,01
RSE Rentabilidad Patrimonial -	0,16	0,03

- De lo que se deduce que Grucesa S.A., dispone de \$0,03 ctvs., de dólar para cubrir cada dólar adeudado a corto plazo, éste índice mide la solvencia de la empresa a corto plazo teniendo como referente que si es >1 es líquida <1 no líquida; Idealmente su valor debe ser >1, pero menor...es encontrarse en una situación de recursos ociosos.
- La capacidad de respuesta a sus obligaciones a corto plazo (0,47 ctvs.), es poco favorable considerando el factor de la liquidez corriente, deberían fluctuar entre 0,5 y 1,0.
- Cantidad Líquida o capital de trabajo, después de pagar deudas a corto plazo es de (0,51 ctvs.).
- La solidez de (0,49 ctvs.) debería mejorar pues mientras más alto sea más segura es la empresa.
- El endeudamiento es de (2,7 ctvs.), por cada dólar.

- Grucesa a pesar de su iliquidez inmediata tiene un poder de autofinanciación, endeudamiento y solvencia favorables si se realizaran los activos a precios de mercado respecto a la deuda actual.
- Los inventarios tienen una duración para salir de existencias alrededor de 295.04 días.
- La rotación, muestra la velocidad (en veces) que la empresa convierte su activo circulante, cuentas por cobrar, inventario, realización de activos fijos y Clientes (saldo Medio) / Ventas en caja. Este índice sólo es medible haciendo comparativo con una empresa de iguales características.
- El importe de impagos de un periodo resulta de la dotación de provisiones por las Insolvencias o Valor de incobrables respecto las ventas.
- Deuda bancaria o financiera dividida por el pasivo total.
- Mientras más alto sea, es menos segura la empresa.
- Con los promedios de cobro, existencia de inventarios en almacén, se busca analizar las políticas de crédito y cobranza, se observa una posible ineficiencia en rotación de éstos y su cobranza.
- Razón de deuda, mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuando más alta es ésta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar utilidades.
- ROIC o Margen operacional por rotación, evalúa la UO (utilidad operacional) / A (activos). Muestra el poder de generar ganancias, que tiene la inversión de los accionistas.
- RSE o rentabilidad patrimonial mide el margen neto por rotación por factor de apalancamiento = UN (utilidad neta) / E (patrimonio), (0,03 ctvs.), por cada dólar.
- RB o Rentabilidad Bruta, mide el porcentaje de cada dólar que queda después de que la empresa ha pagado todos sus costes. Cuando más alto es el margen es decir cuanto más bajo es el costo frente a las ventas, mejor. Por cada \$100 de venta se obtuvo 0.006 ctvs., a diferencia de los 0.039 ctvs., de utilidad bruta 2013.

## HALLAZGOS.

1. Las cifras de los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la empresa y los resultados de las operaciones para el año concluido.
2. Los administradores han observado un estricto cumplimiento de las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias así como de las resoluciones de la Junta General.

## CONCLUSIONES:

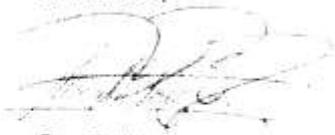
- Grucesa S.A., mantiene niveles de iliquidez.
- Rentabilidad positiva pero no lo suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- La compañía ha evolucionado favorablemente en tiempo, incrementado su patrimonio con mismo rango de activos, a razón de la disminución de sus pasivos.

## RECOMENDACIONES:

- Mantener y mejorar una disciplina financiera coherente, entre todo lo que se haga, se piense, en pos del cumplimiento de los objetivos y el alcanzar la visión empresarial, para obtener los resultados deseados.
- En un escenario poco favorable, persistir es la clave.
- Este mundo cambia vertiginosamente y así como un día se implementó el uso del internet para poder comunicarse de mejor manera, hoy en día se hacen uso de las redes sociales y otras aplicaciones para comunicarse y promocionarse.
- La página web, es indispensable ya que se convierte en una vitrina donde se pueden pautar publicidad y así dar a conocer mucho más las bondades de la institución.

Esperando que el presente informe contribuya al desarrollo empresarial, me suscribo.

Atentamente,



Dra. Cecilia Pérez  
COMISARIO REVISOR  
Reg. Nac. 32959