

Quito, 28 de Marzo de 2014

**INFORME DE COMISARIO
“CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.”**

I. ANÁLISIS GLOBAL

1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2013

La elaboración del presente informe se ha realizado considerando la información que consta en el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Ministerio Coordinador de Política Económica y Ministerio de Economía y Finanzas, entre otros, presento a los Señores Accionistas, a manera de información, el contexto macroeconómico del Ecuador.

De acuerdo a lo establecido en el Banco Central del Ecuador (BCE), la estimación del PIB para el ejercicio fiscal 2013 fue del 4.10% sin embargo el valor con el cual cierra el ejercicio económico es de 3,98%.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador (BCE) sobre los resultados de las Cuentas Nacionales y de la Balanza de Pagos, correspondientes al tercer trimestre de 2013, el crecimiento interanual del PIB llegó a 4,9%, lo cual demuestra un buen desenvolvimiento de la economía del país, ubicándola como una de las economías con mejores resultados en la región. Con este desempeño, se estima que el crecimiento del año 2013 estará por encima de la previsión de crecimiento del PIB de 4,05%.

El buen resultado del crecimiento se explica mayoritariamente por el desempeño del sector no petrolero, que tuvo un crecimiento interanual de 4,9%, así como también por el sector petrolero, que creció en términos interanuales en 3,8%. En el tercer trimestre de 2013 el sector no petrolero contribuyó con el 4,2% del crecimiento del PIB (4,9%).

Los principales componentes del PIB que registraron un mayor crecimiento en el tercer trimestre de 2013, con relación a su similar de 2012, fueron: las exportaciones (6,6%), la formación bruta de capital fijo (5,0%) y el consumo de los hogares (4,0%).

De acuerdo al BCE, luego del año 2010, la economía no petrolera lleva 15 trimestres consecutivos de crecimiento positivo.

Finalmente, las actividades económicas que más contribuyeron en términos interanuales al crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2013 fueron:

Construcción (0,62%), Petróleo y Minas (0,56%), Actividades Profesionales (0,54%), agricultura (0,53%) y manufactura (0,46%).

Balanza de Pagos

En relación a la Balanza de Pagos, en el tercer trimestre de 2013 la Cuenta Corriente presentó un déficit de 0,2% del PIB (USD -157,7 millones), monto inferior al resultado registrado en el trimestre anterior, 0,8% del PIB (USD -727,1 millones). Esta evolución se explica por una disminución en los déficits de la siguientes balanzas: Bienes de USD 519,5 millones a USD 90,1 millones; Servicios de USD 454,2 millones a USD 404,7 millones y Renta de USD 366,6 millones a USD 301,4 millones. Por otra parte, el superavit de las Transferencias Corrientes aumentó de USD 613,2 millones a USD 638,5 millones. Este comportamiento en los componentes de la Cuenta Corriente determinó que el déficit disminuyera frente al trimestre anterior.

En la balanza de bienes, se observa que en el tercer trimestre de 2013 las exportaciones ecuatorianas crecieron en 7,7% respecto al segundo trimestre. En lo referente a las importaciones, cabe destacar que en el tercer trimestre de 2013 éstas alcanzaron USD 6,733,6 millones frente a USD 6,689,9 millones del segundo trimestre, un incremento trimestral de 0,7%.

Exportaciones

En los doce meses transcurridos (enero – diciembre) del año 2013, el 74.3% del total de las ventas externas del país en valor FOB, se destinaron al continente americano. EE.UU. fue el principal mercado para las exportaciones ecuatorianas con 44.6%, seguido por el grupo de países que conforman la ALADI con 27.4%; y dentro de este la CAN con 11.3%; mientras que el resto de países de América participaron con el 2.3% del total de exportaciones.

A Europa se destinó 16.4% de las ventas externas, ocupando el tercer lugar de importancia como mercado; porcentaje dentro del cual la Unión Europea tiene 12.2%, el resto de países de Europa contabilizaron el 4.2%; Asia compró el 8.4% de los productos ecuatorianos; África, Oceanía y Otros en conjunto tuvieron una participación de 0.8%.

Al comparar los datos registrados en el año 2012, se observa que las exportaciones ecuatorianas se incrementaron con: i) Europa en 2.1%, correspondiéndole a la Unión Europea el 1.9% y al Resto de Europa el 0.3%; ii) Asia en 1.7%, sobresale China con el 0.6%; y, iii) África, Oceanía y Otros en 0.3%. Decrecieron las exportaciones hacia: i) ALADI en -2.9%; ii) el Resto de América en -1.1%, iii) EE.UU. en 0.1% ; y iii) Japón en -0.5%.

Durante el año 2013, en valor FOB, los principales destinos de los productos petroleros ecuatorianos fueron: EEUU (60.5%), Chile (14.7%), Perú (10.7%), 

Panamá (4.1%), Japón (2.9%), China (2.2%), España (2%), Guatemala (0.9%), Hong Kong (0.8%), El Salvador (0.6%), Honduras (0.6%), y, Colombia (0.1%). En cuanto a las exportaciones no petroleras principalmente se dirigieron a: EEUU (24%), Colombia (8.4%), Rusia (7.5%), España (4.5%), Venezuela (4.3%), Holanda (4%), Italia (3.9%), Alemania (3.8%), Chile (3.6%), Perú (3.5%), Francia (2.9%), China (2.4%), Bélgica (2.2%), Reino Unido (1.7%), Japón (1.4%), Argentina (1.3%), Brasil (1.2%), México (1.1%), Canadá (1.1%), Corea del Sur (0.4%), Panamá (0.4%); y al resto de países (16.1%).

Importaciones

Las compras del exterior registradas durante el 2013, muestran que los bienes que compra el Ecuador, provienen en gran porcentaje de América (63.1%), el mercado común ALADI es el principal proveedor aportando con 31.3% del valor total FOB, de ese porcentaje los países que conforman la CAN participan con 13.2%, el segundo proveedor de las importaciones son los EE.UU con el 29.3%, ocupa el tercer lugar el Continente Asiático con 24.6%, destaca dentro de este, China con 12.7%; y, finalmente Europa con 11.8%, la Unión Europea participa con el 10.8%.

Las importaciones petroleras, en el año 2013, en valor FOB, procedieron principalmente de: EEUU (52.9%), Panamá (20.1%), España (5.5%), India (4.5%), Reino Unido (4%), Perú (3.5%), Corea del Sur (2.9%), Holanda (1.2%), Colombia (0.6%), Venezuela (0.2%), Argentina (0.1%), China (0.1%), y, del resto de países (4.8%). Las compras externas no petroleras procedieron de: EEUU (22.1%), China (16.5%), Colombia (11.1%), México (4.6%), Perú (4.5%), Brasil (4.2%), Corea del Sur (3.9%), Chile (3%), Panamá (2.9%), Japón (2.8%), Alemania (2.8%), Argentina (1.9%), España (1.9%), Bélgica (1.5%), Italia (1.4%), Tailandia (1.3%), India (1.2%), Canadá (1.2%), y, del resto de países (11.1%).

Balanza Comercial

Al finalizar el año 2013, las balanzas comerciales petroleras, en millones de dólares, fueron principalmente: Favorables con: EEUU (USD 5,347.7), Chile (USD 2,066.4), Perú (USD 1,295.2), Japón (USD 415.5), China (USD 300.2), Guatemala (USD 121.4), Hong Kong (USD 109.3), El Salvador (USD 86.9); y, Honduras (USD 82.1). Deficitarias con: Panamá (USD -626.8), India (USD -270.6), Reino Unido (USD -238.4), Corea del Sur (USD -177), Holanda (USD -73.7), España (USD -45.5), Colombia (USD -29.6), Venezuela (USD -11.1), Argentina (USD -6.1), Alemania (USD -4), Bélgica (USD -2.4); y, Brasil (USD -2).

Los resultados de las balanzas comerciales no petroleras en el año 2013, en millones de dólares, fueron Favorables con: Rusia (USD 725.9), Venezuela (USD 430), Holanda (USD 223.8), Francia (USD 195.6), Italia (USD 146.4), España (USD 127.9), Reino Unido (USD 96.4), Cuba (USD 23.7), Honduras (USD 20.1), Nicaragua (USD 17.5), El Salvador (USD 1.8); y, Angola (USD 1.07). Deficitarias con: China (USD -3,001.9), EEUU (USD -1,751), Colombia (USD -1,268.1), México (USD -784.4), Corea del Sur (USD -725.7), Brasil (USD -696.8), Panamá (USD -536.5), Perú (USD -499.3), Japón (USD -407.2), Tailandia (USD -249.4), 

Argentina (USD -235.9), India (USD -214.9), Chile (USD - 203.1), Hong Kong (USD -188.3), Taiwán (USD -188.2), Alemania (USD -135.7), Canadá (USD -113.1), Bolivia (USD -80.8), Bélgica (USD - 71.8), Uruguay (USD -40.9), Paraguay (USD -14.5); y, Guatemala (USD -2.9).

En el año 2013, los saldos registrados en las balanzas comerciales del Ecuador por continente, en millones de dólares, fueron: América (USD 2,315.9); Europa (USD 1,049.6); Asia (USD -4,233.5); África (USD 82); y, Oceanía (USD 5.3).

Inflación

La inflación acumulada de diciembre de 2013 se ubicó en 2,70%, porcentaje inferior al de igual período del año 2012 que fue de 4,16%. Por divisiones de consumo, la mayor inflación acumulada se ubicó en Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (7.90%), Restaurantes y Hoteles (6.35%), y, Educación (6.05%); las Comunicaciones registraron deflación de -0.10%.

En diciembre de 2013, los grupos de productos de Agroindustria y de Servicios fueron los sectores económicos con mayor inflación acumulada; el sector Agropecuario y pesca fue deflacionario.

Al concluir el año 2013 se evidencia la recuperación del poder adquisitivo de la población expresado en la brecha establecida entre la variación del índice de salario real y la inflación anual.

En diciembre de 2013, Machala, Cuenca, Loja, Quito y Guayaquil registraron la mayor inflación anual por sobre el promedio general anual (2.70%). En la inflación mensual las ciudades de Guayaquil, Manta y Ambato fueron las de mayor incremento por sobre el promedio general mensual (0.20%); Cuenca fue la única ciudad que registró deflación.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

Sobre la base de los Estados Financieros de la compañía y considerando el ejercicio económico inmediato anterior (Año 2012), se realizó el análisis con el fin de determinar las variaciones que se han dado durante el actual ejercicio económico.

A. BALANCE GENERAL

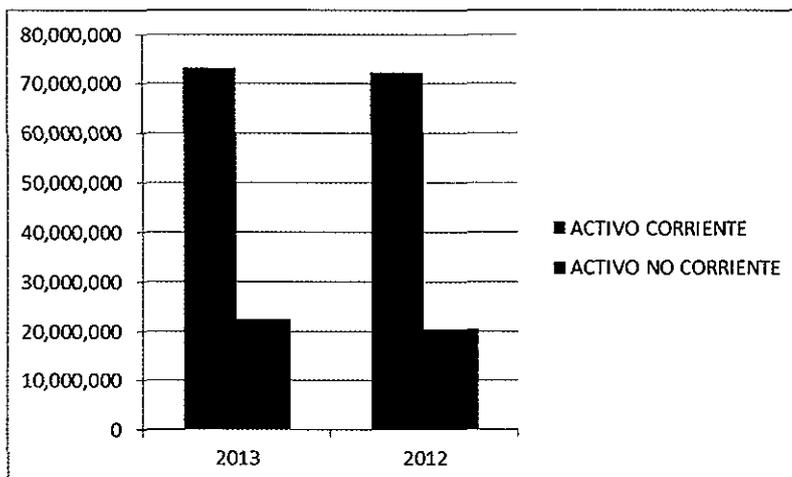
1. Activo

De la comparación realizada del activo total de la compañía de los ejercicios económicos 2013 y 2012, podemos observar una variación positiva de USD 2'784.237; monto, que representa un incremento en puntos porcentuales del total de activo del 3%, en relación con el ejercicio económico 2012. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 77% activo corriente. 

23% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

Composición Porcentual del Activo

2012 – 2013



Posterior al análisis global del activo total, se realiza un análisis de los componentes del activo dando como resultado una disminución en los puntos porcentuales del activo corriente del 1%, por un monto de USD 804.762; en el caso del activo no corriente, este tiene un incremento que en puntos porcentuales representa el 1% que corresponde a un monto de USD 1'979.475.

1.1. Activo Corriente

La composición del Activo Corriente se analiza de la siguiente manera:

- a. Activo Disponible.- Este componente, corresponde al 8% del total del activo corriente porcentaje que en relación con el monto del ejercicio 2012 tiene una disminución del 4% por un monto de USD 2'851.278.
- b. Activo Exigible y Realizable.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 86%, mismo que al compararlo con el ejercicio económico 2012 disminuyó en USD 1'528.018 que en puntos porcentuales significa un decremento del 1%. La variación de inventarios respecto al año 2012 es la que marca la disminución siendo un 6% menor en el 2013. 3

Sobre la base del análisis realizado de los componentes del activo, se puede concluir que los mismos presentan una disminución sobre la base de la comparación del ejercicio económico inmediato anterior (ejercicio fiscal 2012).

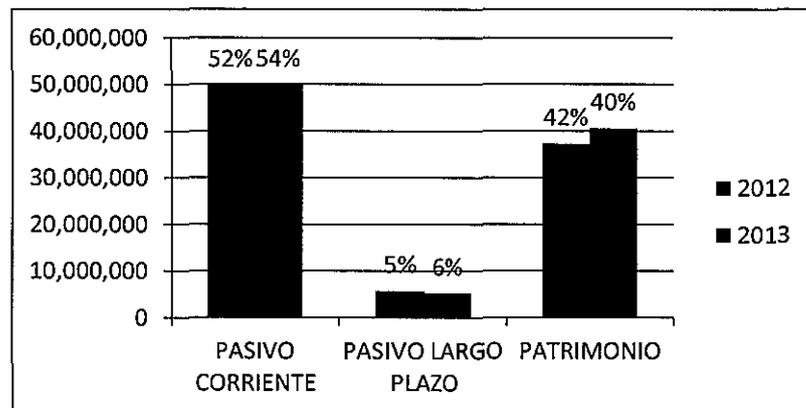
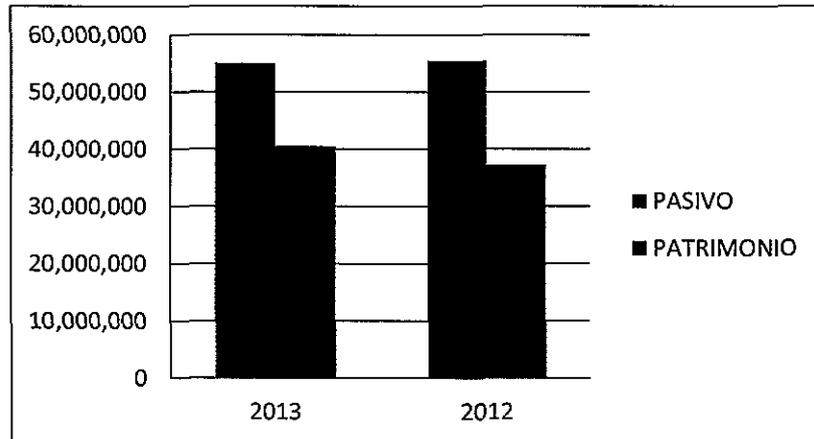
1.2. Activo Fijo

La participación del activo fijo al compararlo con el total del activo no corriente es de 23% que comparado con el ejercicio económico anterior (2012) tiene un incremento de 1%, que corresponde al monto de USD 1'948.017.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2012 - 2013



2

2.1. Pasivo

Una vez analizado el pasivo de la compañía podemos concluir que el mismo disminuyó en USD 478.471 comparado con el ejercicio fiscal 2012; lo que se traduce en una disminución en puntos porcentuales del 1% en relación con el período anterior. El pasivo se encuentra conformado de la siguiente manera:

- a. Pasivo Corriente en relación con el ejercicio fiscal 2012, existe un incremento de USD 42.488; sin embargo, del análisis total de activo y patrimonio arroja una disminución sobre el valor registrado en el período inmediato anterior del 2%.
- b. Pasivo Largo plazo la variación respecto al 2012 es del 1% lo que representa una disminución en el monto de USD 520.959.

2.2. Patrimonio

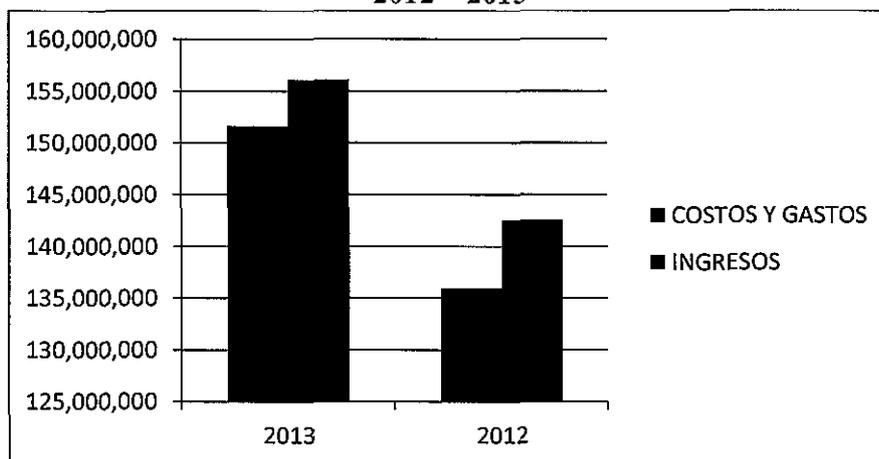
El patrimonio tiene una variación porcentual positiva, pues el porcentaje de incremento en relación al valor que consta en el ejercicio fiscal 2012 es de 2% por un monto de USD 3'262.708.

B. ESTADO DE RESULTADOS

De la revisión realizada del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 97%, porcentaje que se incrementó en 2% al compararlo con el ejercicio fiscal 2012 que fue de 95%, este incremento determina que la tendencia en los últimos años es incrementar el porcentaje de los costos y gastos incurridos.

Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el monto del ejercicio económico 2012 en un 9%. Existe una disminución en el costo de ventas por USD 15'516.794 que equivale al 11% de disminución en relación al saldo del ejercicio fiscal 2012; en gastos existe un incremento del 1% por un monto de USD 147.017, la utilidad del ejercicio disminuye en un 47% en relación con el monto del ejercicio económico 2012, variación que equivale a un monto de USD 2'120.178. *B*

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2012 – 2013



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2013 es de USD 3'262.708 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales del 2% al comparar con el porcentaje del año 2012 que fue de 3%, se puede observar una disminución de 1 punto porcentual. De manera general se puede afirmar que existió una disminución porcentual en la utilidad generada en el año 2013 al compararla con el año inmediato anterior.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2013 encontramos que el Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 97% presentando un incremento en puntos porcentuales en relación con el ejercicio económico 2012 de 2%, lo que significa un incremento en los costos y gastos de la compañía sobre el ingreso total. Los ingresos operacionales disminuyeron en relación con el año 2012 en 9%.

INDICES

3. Análisis de Índices Financieros

Razones de liquidez:

Razón Corriente.- La razón corriente determina la capacidad de pago corriente que tiene la compañía y el resultado que determina este índice es de 0.7

1,47 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,47 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,86 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,86 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

Razón de Efectivo.- Este índice resulta de comparar el efectivo que posee la compañía en caja e instituciones financieras con el pasivo corriente, el resultado de este índice es de 0,12, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,12 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

Razones de Actividad:

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 4,5 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 4,5 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador indica que las ventas de la empresa para este año cubren 1,63 veces el valor de los activos.

Razones de Endeudamiento:

Razón de deuda total.- Este índice resulta en un 0,58 lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 58%.

Deuda Corriente.- Este índice es de 1,47, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 47% de los activos totales de la compañía.

Razones de Rentabilidad:

Margen Bruto de Utilidad.- Este índice se encuentra relacionado con la operación de la compañía comparando la utilidad bruta (ingresos operacionales – costo de ventas - gasto de fabricación) con las ventas de la compañía, el porcentaje de este índice es del 34,87%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 0,02% y relaciona la utilidad neta de la compañía con las ventas, lo que significa que la utilidad de la compañía después de realizar todos los gastos es del 0,02% de las ventas.

Rendimiento sobre Activos.- El rendimiento sobre activos es comparar el valor de la utilidad neta con el valor de los activos totales dando como resultado 0,03%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 0,03% de los activos totales de la compañía.



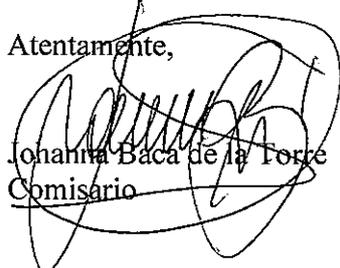
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede concluir que los mismos en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2012 han disminuido; considerando, que existe un incremento de los ingresos así como de los gastos que disminuyen el margen bruto dentro de la operación del ejercicio económico 2013, ello deriva en una disminución de la utilidad de la compañía que se encuentra ligado a los ingresos generados en el año y al incremento en los gastos de ventas de la compañía.

Si los accionistas consideran la reinversión de las utilidades, es necesario poner a su consideración que para obtener el beneficio tributario se debe registrar el incremento en la Superintendencia de Compañías, trámite que muchas veces puede tardar más de cuatros meses por lo que se recomienda realizarlo con la mayor antelación posible.

Es pertinente acotar que la variación del precio del pescado así como las restricciones de ciertas importaciones pudieron afectar el margen operativo de la compañía, esta tendencia se ha dado en general en todos los sectores afectados por estas medidas gubernamentales.

Atentamente,


Johanna Baca de la Torre
Comisario