

Quito, 26 de Marzo de 2015

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

I. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2014

La caída en los precios internacionales del petróleo, es uno de los factores que más afectan a la economía local, desde el pico alcanzado en el segundo trimestre del 2014 de USD 107, el precio por barril ha caído drásticamente sin esperanza de una rápida recuperación.

En el último año el dólar ha tenido una tendencia a revalorizarse; de mantenerse esta tendencia es probable que en unos pocos años el Dólar alcance la paridad con el Euro. El contar con una moneda fuerte atrae la inversión, pues se genera mayor confianza ante las devaluaciones o futuras crisis; es decir, genera certeza en la rentabilidad. Por otro lado, para países dependientes de las exportaciones de materias primas, puede afectar al debilitamiento de las salidas de capital, la competitividad de las exportaciones, la adquisición de bienes primarios ya que las vuelve relativamente más caras que la competencia.

La aplicación de la reciente normativa legal principalmente en lo referente a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal ha sacudido las expectativas sobre el escenario tributario en 2015, es muy probable que la inversión principalmente extranjera disminuya respecto a años anteriores.

Para el sector exportador, se han encontrado muchos contrastes en general el desempeño ha sido positivo ha mantenido un crecimiento constante durante todo el año. Este crecimiento se ha visto impulsado por las ventas de 5 sectores en particular: camarón, oro, banano, minerales y cacao; que juntos explican casi el 90% de las exportaciones no petroleras. Sin embargo, al excluir estos productos principales la exportación de productos no petroleros restantes ha sufrido una reducción del 4%, entre los productos que redujeron su volumen de exportaciones encontramos las conservas de atún.

Los factores principales que han afectado el desempeño de exportaciones son: apreciación del dólar, incertidumbre en las condiciones de acceso a Estados Unidos, deterioro en las condiciones de la competencia, trabas por dudas de origen, traslado parcial de la capacidad productiva a mercado nacional.

Ante la anticipada caída de las exportaciones petroleras previstas para el 2015 y con ello la mayor presión sobre la balanza de pagos, se anticipa medidas que limitarán aún más las importaciones. 

En cuanto a los hallazgos de la economía global, el crecimiento económico es menor al esperado, por lo que el año 2015 se presenta con mayores retos sobre todo para aquellas economías que son más vulnerables al sector externo.

De acuerdo al FMI el crecimiento de la economía mundial en el 2014 errará en un 3.3%, mientras se prevé que para el 2015 será de 3.8%. En las economías emergentes y en desarrollo presentaron un crecimiento menor al esperado de 4.4%; las economías avanzadas concluirán aproximadamente con un crecimiento del 1.8%.

En cuanto a América Latina, de acuerdo a las cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las economías que seguirán un ritmo de crecimiento importante en el 2015 serán Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Perú y Colombia.

SECTOR REAL

Durante el año 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una variación anual positiva de 3.8%.

El PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) alcanzó los USD 25,207 millones en el segundo trimestre de 2014.

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2014, los componentes que mejor desempeño presentaron fueron: Importaciones, 1.9%; Formación Bruta de Capital Fijo, 1.7%; y las Exportaciones, 1.3%.

Los elementos que contribuyeron al crecimiento del PIB 2014.II fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 0.59; las Importaciones, 0.57; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.46; las Exportaciones, 0.37; y el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.08.

PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y octubre de 2014 presenta un crecimiento de 6.3% con relación a similar período de 2013. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 10.1%, mientras que Compañías Privadas redujeron su producción en -5.2%.

En octubre de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 13.9 millones de barriles, 19.2% más con relación a igual mes de 2013. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en octubre de 2014 este valor fue de 1.5 millones de barriles. 

INFLACIÓN

En Diciembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados*, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

La inflación anual de noviembre de 2014 se ubicó en 3.76%, porcentaje superior al de igual mes del 2013 (2.30%). Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de Bebidas Alcohólicas, seguido de Bienes y Servicios Diversos y de Alojamiento mientras que en las Comunicaciones se registró deflación.

En noviembre de 2014, la tasa de inflación mensual fue del 0.18%, inferior al porcentaje del mismo mes del año anterior (0.39%); por divisiones de consumo el mayor registro se registró en Bienes y Servicios Diversos y en Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; en tanto 7 divisiones fueron deflacionarias lo que incidió en el resultado general.

REMESAS

Las remesas de trabajadores en el segundo trimestre de 2014 fueron de USD 615.8 millones, 5.3% más que el trimestre anterior (USD 584.8 millones) y -0.2 % menos que el monto registrado en el segundo trimestre de 2013 (USD 616.9 millones). Las remesas en el año 2014, muestran una mejoría debido al considerable desempeño de la economía de los Estados Unidos. La participación de los Estados Unidos en las remesas pasó del 46% al 52% en el 2014.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el segundo trimestre de 2014, el saldo neto de IED fue de USD 162.3 millones, esto es, USD 29.4 millones más que el trimestre anterior (USD 132.9 millones) y USD 119.0 millones menos que el segundo trimestre de 2013 (USD 281.3 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: Explotación de Minas y Canteras y Servicios Prestados a Empresas.

BALANZA COMERCIAL

En el período enero-diciembre de 2014 se registró un superávit de USD 135 millones, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de 111% si se compara el resultado de la balanza comercial en el mismo período de 2013, que fue de USD -1,214 millones.

SECTOR FISCAL

Al comparar el período enero-diciembre 2014 con similar período de 2013, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento en los gastos del SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en el año 2014.

Durante los meses enero-diciembre de 2014 se registraron incrementos importantes en



la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas –ISD-), a excepción de los Arancelarios.

En el período enero-diciembre 2014, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 8,288 millones, lo que representa 8.2% del PIB.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

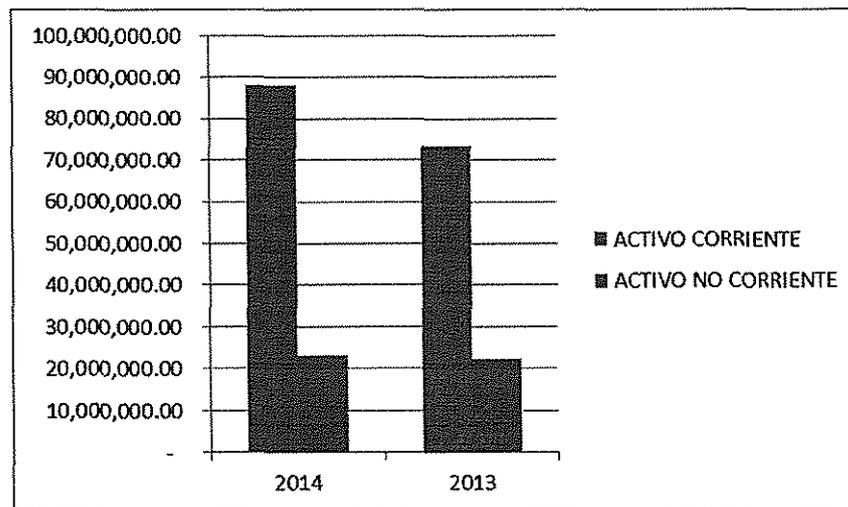
Sobre la base de los Estados Financieros de la compañía y considerando el ejercicio económico inmediato anterior (Año 2013), se realizó el análisis financiero con el fin de determinar las variaciones que se han dado durante el actual ejercicio económico.

A. BALANCE GENERAL

1. Activo

De la comparación realizada del activo total de la compañía de los ejercicios económicos 2014 y 2013, podemos observar una variación positiva de USD 15.422.416; monto, que representa un incremento en puntos porcentuales del total de activo del 6.2%, en relación con el ejercicio económico 2013. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 79% activo corriente, 21% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

*Composición Porcentual del Activo
2013 – 2014*



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 2%, por un monto de USD 14.718.086;

en el caso del activo no corriente, este tiene un decremento que en puntos porcentuales representa el 2% que corresponde a un monto de USD 704.330.

1.1. Activo Corriente

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

- a. Activo Disponible.- Este componente, corresponde al 5% del total del activo corriente porcentaje que en relación con el monto del ejercicio 2013 tiene una disminución del 3% por un monto de USD 1.251.118.
- b. Activo Exigible y Realizable.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 44%, mismo que al compararlo con el ejercicio económico 2013 se ha mantenido con una diferencia de USD 6.390.623.

La variación de inventarios respecto al año 2013 incrementa en un 4% por un valor de USD 9.632.345.

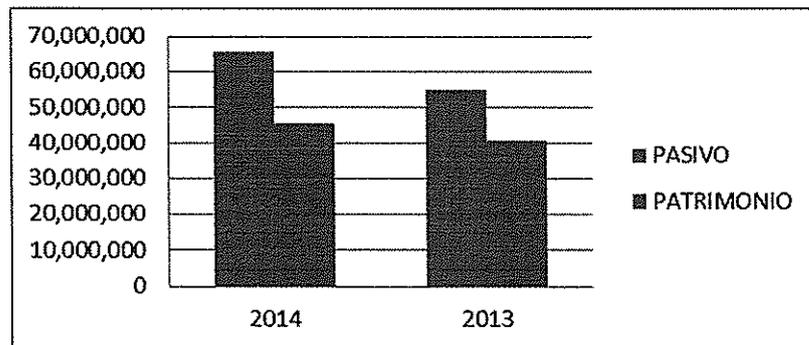
Sobre la base del análisis realizado de los componentes del activo, se puede concluir que los mismos presentan un incremento comparado con el ejercicio económico inmediato anterior (ejercicio fiscal 2013) lo que significa que ha mejorado el manejo operacional a corto plazo.

1.2. Activo Fijo

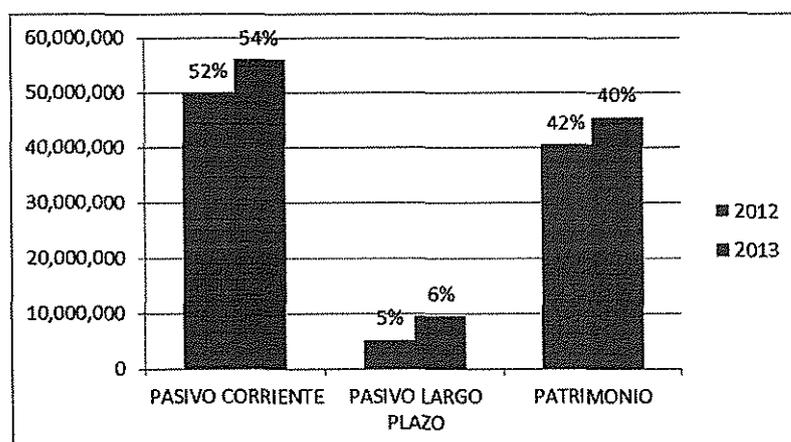
La participación del activo fijo al compararlo con el total del activo no corriente es de 21% que comparado con el ejercicio económico anterior (2013) disminuye en 2%, que corresponde al monto de USD 700.830.

2. Pasivo y Patrimonio

*Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio
2013 - 2014*



3



2.1. Pasivo

Una vez analizado el pasivo de la compañía podemos concluir que el mismo incrementó en USD 10.499.435 comparado con el ejercicio fiscal 2013. El pasivo se encuentra conformado de la siguiente manera:

- a. Pasivo Corriente en relación con el ejercicio fiscal 2013, existe un incremento de USD 6.158.466 en valores reales directos de pasivo corriente; sin embargo, del análisis total de pasivo y patrimonio arroja una disminución sobre el valor registrado en el periodo inmediato anterior del 2%.
- b. Pasivo Largo plazo la variación respecto al 2013 es del 4% lo que representa un incremento de USD 4.340.969.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual negativa en relación al total de pasivo/patrimonio, pues el porcentaje de disminución en relación al ejercicio fiscal 2013 es de 1%; sin embargo, en relación al patrimonio en valores reales existe un incremento de USD 4.922.981.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 59% por el pasivo y 41% patrimonio lo que significa que es equilibrada. Los accionistas podrán cubrir con el patrimonio las deudas a corto y largo plazo.

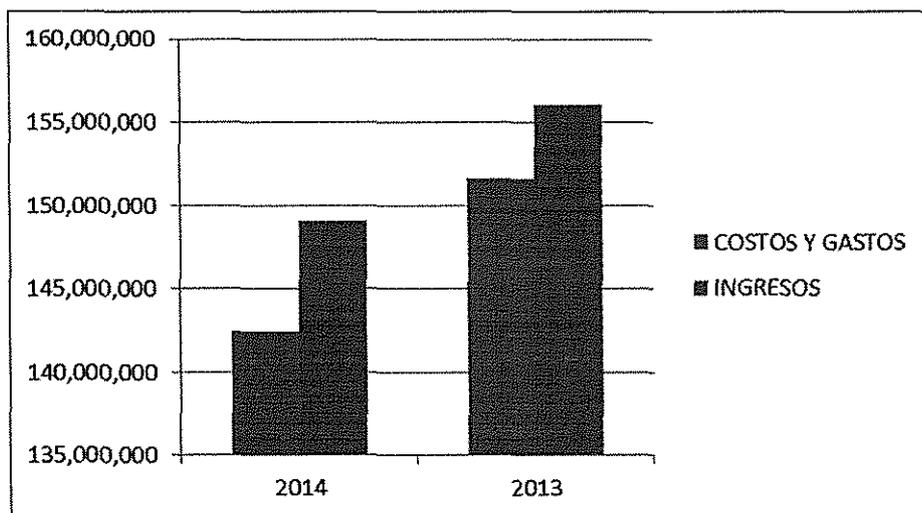
B. ESTADO DE RESULTADOS

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 96%, porcentaje que disminuye en 1% al compararlo con el ejercicio fiscal 2013 que fue de 97%, esta disminución determina que en el presente ejercicio la tendencia fue disminuir los costos y gastos incurridos.

Los ingresos operacionales disminuyeron en relación con el monto del ejercicio económico 2013 en un 5%. Existe una disminución en el costo de ventas por USD 11.370.538 que equivale al 9% en relación al saldo del ejercicio fiscal 2013; en gastos existe un incremento del 14% por un monto de USD 2.136.946, la utilidad antes de impuestos y participaciones incrementa en un 33% en relación con el monto del ejercicio económico 2013, variación que equivale a un valor de USD 2.207.332.

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD) 2013 – 2014



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2014 es de USD 4.922.911 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales del 3% al comparar con el porcentaje del año 2013 que fue de 2%, se puede observar un incremento de 1 punto porcentual. De manera general se puede afirmar que existió un incremento porcentual en la utilidad generada en el año 2014 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 2014 encontramos que el Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 96% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el ejercicio económico 2013 de 1%, lo que significa una disminución

en los costos y gastos de la compañía sobre el ingreso total. Los ingresos operacionales disminuyeron en relación con el año 2013 en 5%.

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 1,57 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,57 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía para cubrir obligaciones a corto plazo.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,85 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,85 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 0,08, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,08 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

Razones de Actividad:

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 3,16 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 3,16 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador indica que las ventas de la empresa para este año cubren 1,34 veces el valor de los activos.

Razones de Endeudamiento:

Razón de deuda total.- Este índice resulta en un 0,59 lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 59%.

Deuda Corriente.- Este índice es de 1,57, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 57% 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 22,30%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 0,03% 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 0,03% 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 0,04%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 0,04% de los activos totales de la compañía.

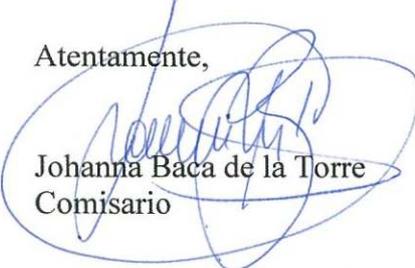
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis realizados a los estados financieros de la compañía se puede concluir que los mismos en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2013 han incrementado; considerando que existe una disminución de los ingresos así como del costo de ventas, ello se deriva en un incremento del margen bruto dentro de la operación del ejercicio económico 2014, por lo que ha permitido mejorar la utilidad de la compañía; tomando en cuenta el entorno económico general del país podría concluirse que el manejo operacional de la compañía es óptimo.

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.

Es pertinente acotar que la variación del precio del pescado así como las restricciones de ciertas importaciones pudieran afectar el margen operativo en años subsiguientes por lo que se recomienda analizar un plan de acción emergente.

Atentamente,



Johanna Baca de la Torre
Comisario