

Quito, 2 de Septiembre de 2016

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

I. ANÁLISIS GLOBAL

ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2015

El 2016 arranca con el mismo dinamismo que terminó el 2015, lo cual hace prever un segundo año de estancamiento económico en el país, el Banco Central del Ecuador prevé que el año cerrará con un crecimiento del 0,4% y que el nuevo año terminaría con 1%. Organismos internacionales, como la CEPAL o el FMI, apuntan a tasas cercanas a cero, mientras que la banca internacional cree que habrá un decrecimiento entre 1,2 y 3,6%¹.

El Banco Mundial señala: *“El flojo crecimiento de los principales mercados emergentes afectará fuertemente el crecimiento mundial en 2016, pero la actividad económica tendrá un repunte moderado hasta alcanzar el 2,9% (frente al 2,4% registrado en 2015), a medida que las economías avanzadas cobren fuerza...”*² Los efectos secundarios derivados de los principales mercados emergentes limitarán el crecimiento de los países en desarrollo y pondrán en peligro los logros obtenidos en los esfuerzos en reducir la pobreza.

El diagnóstico para el 2016 es bastante parecido al del año pasado, con precios bajos del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales. Bajo ese escenario, las prioridades del Gobierno para el nuevo año dejan ver un cambio en el modelo económico, con un sector público escaso de recursos y un sector privado con pocas ganas de invertir. El crecimiento de la economía nacional necesita de más dólares en circulación y no hay seguridad de que llegarán este año, al menos en las cantidades que se requieren. Por ahora, la estrategia para cubrir las necesidades fiscales se resumen en más endeudamiento, uso de la liquidez interna para comprar bonos del Estado, entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios³. 

¹ El Comercio.com: <http://www.elcomercio.com/actualidad/economia-2016-fmi-cepal-ecuador.html>.

² Informe Perspectivas económicas mundiales 2016, publicado en enero por el Banco Mundial

³ El Comercio.com: <http://www.elcomercio.com/actualidad/economia-2016-fini-cepal-ecuador.html>.

SECTOR REAL

La economía ecuatoriana presentó una desaceleración, el PIB en el tercer trimestre del año 2015, presentó un decrecimiento inter-anual de -0.8%; y una variación trimestral de -0.4% (frente al segundo trimestre de 2015).

Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que viene desde el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público; si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

En cuanto al Producto Interno Bruto (PIB), según el Banco Central del Ecuador, tuvo una variación anual positiva de 3.8%, frente al 2014. La inflación acumulada de diciembre de 2015 se ubicó en 3,38%, porcentaje inferior al del período del año 2014 que fue de 3,67%. Las incidencias en la inflación se ubicó en Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.0664%), y, Prendas de Vestir y Calzado (0.0074%); en cambio registraron deflación las Comunicaciones de (-0,0002%), Recreación y Cultura (-0.0049%), y, Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación (-0.0110%).

El índice de precios al consumidor en diciembre de 2015 se ubicó en 104,05; lo cual representa una variación mensual de 0,09%, mientras que en diciembre de 2014 se ubicó en 0,11%.

Entre las ciudades que registraron la mayor inflación anual nacional por sobre el promedio general anual (0.09%), se ubican Cuenca, Ambato, Machala, Guayaquil y Quito, mientras que las ciudades de Loja, Manta, Santo Domingo y Esmeraldas fueron las únicas ciudades que registraron deflación.

El valor de la Canasta Básica se ubicó en 673,21 dólares en una familia constituida por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos de una remuneración básica unificada. En la región Sierra fue de 691,37 dólares, en la Costa es 655,05 dólares, siendo Cuenca la ciudad más cara con una canasta básica de 704,70 dólares. El valor de la Canasta Vital en la Sierra es de 482,43 dólares, la de la Costa es de 488,05 dólares.

Ecuador registró una tasa de desempleo nacional de 5,65% en diciembre del 2015 en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, un incremento de 1,85 puntos porcentuales, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). 

El 2015 cerró con un descenso en las importaciones. Las cifras oficiales emitidas por el Banco Central del Ecuador (BCE) dan cuenta de que de enero hasta noviembre del 2015, se compraron al exterior USD 4.301 millones menos en relación con el mismo periodo del 2014. Esto es, -19,7% en divisas y -8,1% en toneladas métricas, que sería el peor escenario de importaciones de los últimos cuatro años.

Según las cifras del Banco Central (BCE), las exportaciones no petroleras bajaron 5,8% en relación con el 2014. Y en total (incluyendo las petroleras) la disminución marca el 28,8%.

Pero, según representantes del sector, la caída podría ser mayor hasta el término del año, debido en algunos casos al encarecimiento del dólar, la caída de commodities (materias primas) y el incremento de los costos de producción, así mismo se proyecta que las ventas de productos no tradicionales podrían caer hasta el 11%.

En conclusión, el año 2015 se vio afectado por la permanente caída del precio del petróleo y en algunos casos al encarecimiento del dólar, la caída de commodities (materias primas) y el incremento de los costos de producción, así como una caída en las ventas de productos no tradicionales.

El flujo de remesas familiares que ingresó al país durante 2015 sumó USD 2.377.8 millones, cifra inferior en -3.4% al valor registrado en 2014 (USD 2.461.7 millones). La disminución del flujo de remesas en el 2015 con respecto a 2014, se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos (Estados Unidos de América, España e Italia, entre otros) así como a la depreciación del euro con respecto al dólar en 19.6% en el período en mención.

Las principales provincias que en 2015 concentraron altos montos de remesas familiares fueron: Guayas USD 667.9 millones, Azuay USD 553.3 millones, Pichincha USD 354.6 millones y Cañar USD 213.1 millones, cuyo agregado sumó USD 1.788.9 millones, que representa el 75.2% del flujo total de remesas recibido en el país.

Las principales ciudades hacia donde se canalizaron las remesas en 2015 fueron: Guayaquil USD 561.4 millones, Cuenca USD 409.7 millones, Quito USD 348.0 millones y Azogues USD 81.8 millones que en conjunto suman USD 1.405.0 millones y representan el 59.1% del total de remesas recibidas en el país.

El esquema de dolarización de la economía ecuatoriana vigente desde 2000, representa un atractivo para ciudadanos extranjeros que se insertan en el mercado laboral, en sectores económicos vinculados con servicios, construcción, comercio, minería, hoteles y restaurantes, entre otras actividades. Durante 2015 estos ciudadanos remitieron al exterior USD 278.1 millones, cifra superior en 50.7% (USD 184.5 millones) con relación a la enviada en 2014. 

PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Crudo, en 2015, registró una disminución de 2.4% con relación a 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuyó su producción en 3.4%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 3.2%, las Compañías Privadas también mostraron un decrecimiento de 2.6%. La disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

Entre 2008 y 2015 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado.

La Secretaría de Hidrocarburos exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas, por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, que en el año 2015 alcanzó 20.4 millones de barriles.

Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI, hasta mediados de 2013. Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en diciembre de 2015 alcanzó un promedio de 416.3 miles de barriles. De ese total, el 82.3% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.7%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013

Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en diciembre de 2015 fue de 116.9 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 117.1 miles de barriles.

En diciembre de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 11.8 millones de barriles, 11.0% menos con relación a igual mes de 2014. 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 igual mes este valor fue de 1.7 millones de barriles.

INFLACIÓN

La inflación anual de diciembre de 2015 se ubicó en 3.38%. Por divisiones de consumo, en 10 agrupaciones se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes. En las Comunicaciones y en Prendas de Vestir y Calzado se registró deflación. 

A partir de 2007 la variación anual del índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativa en diciembre de 2015 (-0.68%). El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles; y de la sección de Agricultura, Silvicultura y Pesca, las que en su conjunto aportan cerca del 50% a la canasta del IPP.

En diciembre de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 8.6% por debajo del crecimiento promedio de corto plazo.

BALANZA COMERCIAL

En el tercer trimestre de 2015, la Cuenta Corriente presentó un déficit de USD 454.4 millones. Este resultado se derivó de la combinación de un mayor déficit en las Balanzas de Bienes, (USD 349.0 millones) y de Renta y Servicios (USD 592.7 millones); y a un menor superávit de la Balanza de Transferencias corrientes (USD 487.3 millones). En este trimestre, la Balanza de Servicios presentó un menor déficit en USD 70.2 millones, respecto al trimestre anterior, y las importaciones del trimestre (USD 4,972.0 millones) fueron mayores que las exportaciones (USD 4,623.1 millones).

Los flujos de Inversión Extranjera Directa observados en la serie trimestral 2009 I - 2015 III presentan cierta volatilidad. En el tercer trimestre de 2015 la IED registró un saldo de USD 246.1 millones, cifra superior en USD 159.2 millones comparado con el valor presentado en el segundo trimestre de 2015 (USD 86.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.

En el tercer trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 246.1 millones, valor que fue distribuido en Acciones y participaciones (capital fresco) USD 234.5 millones, en Utilidades reinvertidas USD 51.7 millones y en Otro capital USD -40.1 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

Durante el tercer trimestre de 2015, Canadá se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 92.5 millones, le siguen: Suecia (USD 28.7 millones), China (USD 20.3 millones), Perú (USD 18.8 millones), Holanda (USD 16.9 millones), España (USD 10.2 millones), Suiza (USD 7.9 millones), Venezuela (USD 7.1 millones) e Italia (USD 6.0 millones), entre otros.

Durante el tercer trimestre de 2015, Canadá, China, Holanda, España y Venezuela destinaron la mayor parte de IED a Explotación de minas y canteras USD 149.0 millones; Suecia lo hizo a la Industria manufacturera USD 28.7 millones; y, Perú y Suiza a Comercio USD 26.2 millones.

A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre 2008-2015 la

deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma a 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB⁴.

En 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Este flujo se explica por los recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales, colocación de bonos por USD 1,500.0 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones.

La Balanza Comercial en 2015, registró un saldo deficitario de USD 2,092 millones, comportamiento que se explica principalmente por una disminución de las exportaciones petroleras.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

Para la emisión del presente informe se ha considerado la información que consta en los Estados Financieros de la compañía correspondientes a los ejercicios económicos 2015 y 2014, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2015 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2014).

A. BALANCE GENERAL

La información utilizada en el presente análisis se ha tomado de los estados financieros auditados de la compañía; así como los soportes contables financieros que reposan en los archivos de la compañía.

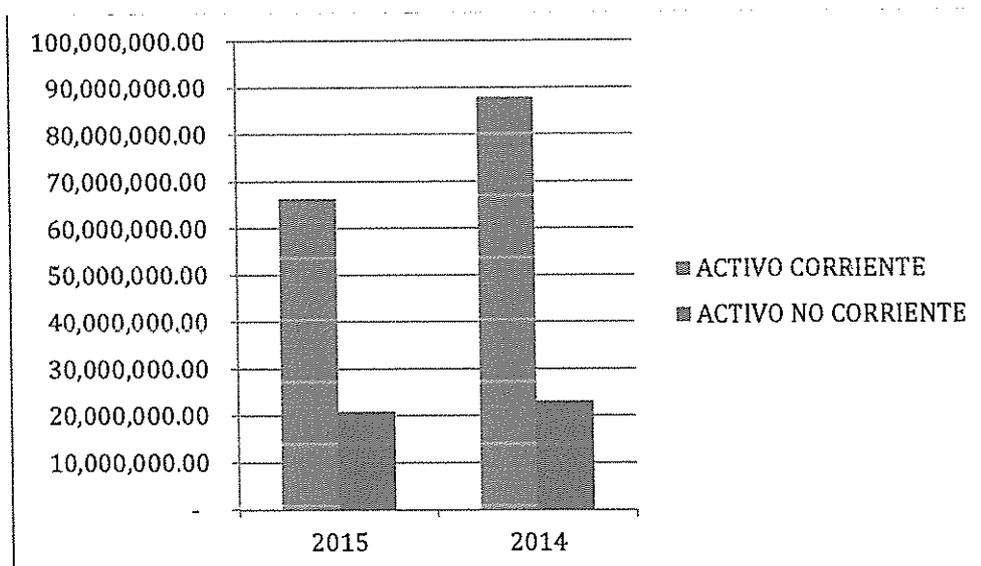
1. Activo

De la comparación realizada del activo total de la compañía de los ejercicios económicos 2015 y 2014, podemos observar una variación negativa de USD 23.777.015; monto, que representa un decremento en puntos porcentuales del total de activo del 4.67%, en relación con el ejercicio económico 2014. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 76% activo corriente, 24% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

⁴ Banco Central del Ecuador

Composición Porcentual del Activo

2015 – 2014



Posterior al análisis global del activo total, se realizó un examen de los componentes del activo dando como resultado una disminución en los puntos porcentuales del activo corriente del 25%, por un monto de USD 21.582.973 respecto del año 2014; en el caso del activo no corriente, este tiene un decrecimiento que en puntos porcentuales representa el 10% que corresponde a un monto de USD 2.194.042.

1.1. Activo Corriente

EL Activo Corriente se encuentra compuesto a efectos de análisis se compone de la siguiente manera:

- a. Activo Disponible.- El Activo Disponible tiene una participación porcentual en relación al activo corriente del 13%, por un monto de USD 8.890.914, al compararlo con el ejercicio 2014, donde su participación fue del 5%, existe un incremento, por un monto de USD 4.379.572.
- b. Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 44% por un valor de USD 29.319.460, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior cuyo porcentaje fue del 44%, la relación se mantiene, existe una disminución por un monto de USD 9.281.403.

- c. Activo Realizable.- corresponde al 42% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2014, cuya relación era del 46% existe una disminución por un monto de USD 12.591.361.

Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2015 y el 2014, se concluye que existe una disminución tanto en el activo corriente, como en cada uno de sus componentes a excepción del activo disponible.

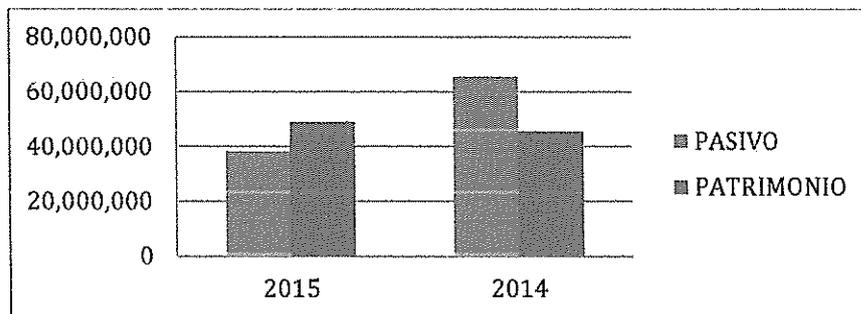
1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 24% en relación con el activo total; del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo total, si bien es superior en términos porcentuales, ha disminuido en relación a valores reales por un monto de USD 2.194.042. El activo fijo respecto al total de activos no corrientes corresponde al 99.28%.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

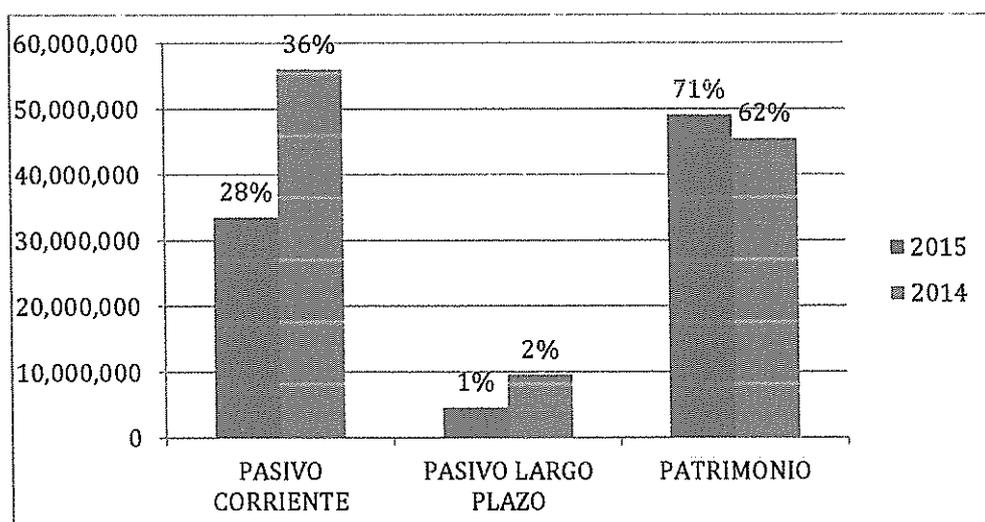
2015 - 2014



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe una disminución porcentual del 42% por un monto de USD 27.348.699 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior 2014. La composición adicional a efectos de la revisión de los estados financieros del Pasivo es la siguiente:

- a. Pasivo Corriente la participación en relación al Pasivo Total es del 88%; sin embargo, existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico 2014 del 40% por un monto de USD 22.473.423.
- b. Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 12%; existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 51% por un monto de USD 4.875.276.



2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al total de pasivo/patrimonio con una variación por un valor de USD 10.854.754.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 44% por el pasivo y 56% patrimonio lo que significa que está equilibrada; el porcentaje de patrimonio permitirá a los accionistas cubrir con deudas a corto y largo plazo.

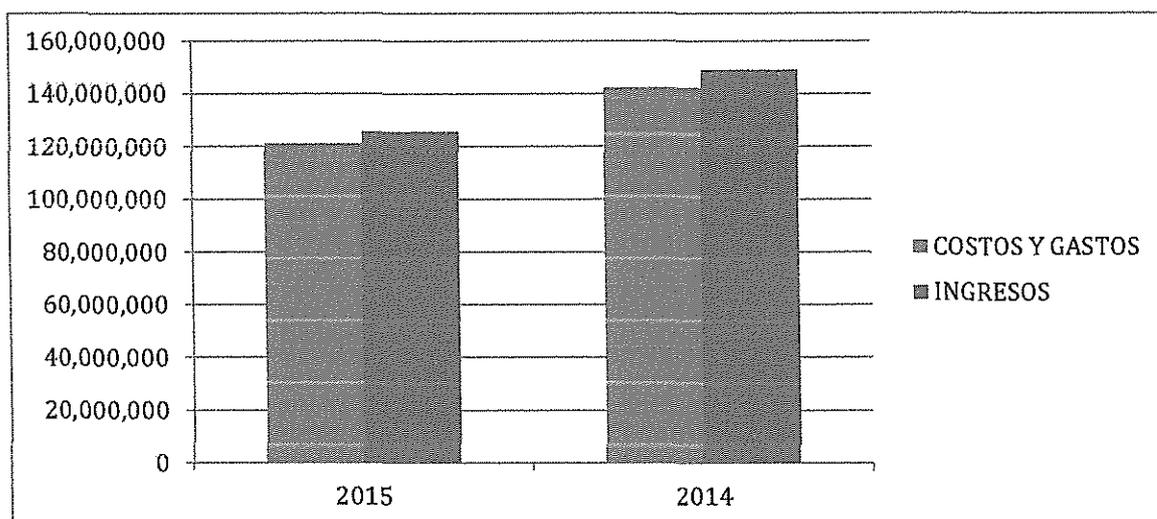
B. ESTADO DE RESULTADOS

En el ejercicio económico 2015, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 4.386.459 y después de impuestos de USD 3.571.752. Del análisis realizado 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 1% al compararlo con el ejercicio fiscal 2014 que fue de 96%.

A nivel de Ingresos Operacionales, disminuyeron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2014 en USD 23.347.940 que corresponde a una variación porcentual del 16%.

Sobre el Costo de Ventas se observa una disminución por USD 14.790.897 comparando con el ejercicio económico 2014, lo que determina una disminución porcentual del 11.63%, esta variación tiene relación directa con la disminución de ingresos operacionales de la compañía. Los gastos disminuyen en USD 6.258.894 que porcentualmente significa un 41% comparado con el año anterior. Para el ejercicio 2015 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 4.386.459, la utilidad registrada en el año 2014 fue de USD 6.684.608.

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2015 – 2014



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2015 después de impuestos es de USD 3.571.752 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2014 que fue de USD 4.922.911 determina una variación USD -1.351.159.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2015 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente disminuyó en 3 puntos porcentuales y el activo fijo se incrementó en 3 puntos porcentuales al comparar con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2014. B

2. El Pasivo corriente incrementa en 3 puntos porcentuales respecto al total de los pasivos; sin embargo, al comparar con el monto correspondiente al ejercicio económico 2014, la disminución de este rubro es por USD 22.473.423.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 7.85% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2014; existe un incremento por USD 3.571.684.
4. El Estado de Resultado 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 2014 del 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 2014 en 16% y los gastos disminuyeron en 41%. El resultado integral del año 2015 es una utilidad de USD 3.571.752.

INDICES

3. Análisis de Índices Financieros

3.1. 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 1,98 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,98 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 1.16 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 1.16 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 0,27, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,27 centavos de dólares por cada dólar de deuda corriente.

Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 4,07 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 4,07 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Las ventas de la empresa para este año cubren 1,44 veces el valor de los activos.

3.2. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 0,44%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 0,44%.

Deuda Corriente.- Este índice es de 1,97%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 1,97% de los activos totales de la compañía.

3.3. 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 28.66%.

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 de los estados financieros de la compañía se puede concluir que los mismos en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2015 han disminuido; sin embargo, tomando como referencia la afectación general del sector atunero, la crisis que atraviesa el país y el incremento impositivo, se concluye que la compañía ha realizado esfuerzos extraordinarios para mantener un margen positivo.

Es necesario señalar que, para el ejercicio económico 2016, las operaciones podrían verse afectadas debido al impacto directo del terremoto que afectó a la zona de Manabí, lo que

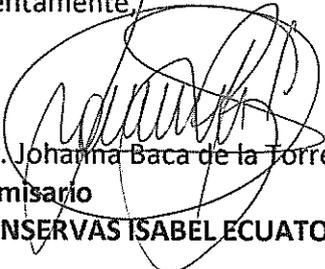
podría dar lugar a una disminución del margen operacional. Los accionistas y la administración de la compañía deben considerar las acciones para soportar las operaciones durante el ejercicio fiscal 2016.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. La compañía generó un resultado integral positivo, a su vez, se procedió a reinvertir las utilidades de la compañía, el proceso de aumento de capital, tal como lo determina la normativa legal, deberá realizarse hasta el 31 de diciembre del año 2016.
2. El presente análisis determina que la compañía mantiene un nivel de riesgo bajo sobre el pago de obligaciones financieras y de terceros a largo plazo. Ante un eventual cese de operaciones los Activos de la compañía y Patrimonio, permitirían cubrir las deudas con terceros.
3. Los estados financieros incluyen la provisión por Jubilación Patronal y Desahucio al cierre del ejercicio fiscal 2015 por USD 2.200.991 y USD 601.341 respectivamente. Los saldos de las provisiones señaladas y/o de despidos de personal que pudieran realizarse afectan directamente a la liquidez de la compañía.
4. Las regalías durante el año 2015 no han sido canceladas en virtud de las disposiciones de Grupo Conservas Garavilla S.L. (GCG); así se observa en el contrato vigente celebrado entre las partes. El Contrato señala la potestad de GCG para aplicar el cobro de regalías durante años subsiguientes.

Es pertinente acotar que la coyuntura mundial y principalmente la local, el riesgo país, el bajo precio del petróleo, las variaciones en el precio de pescado, el diferencial cambiario y otras variaciones negativas en el la economía así como las constantes medidas restrictivas podrían afectar el margen operativo en años subsiguientes por lo que se recomienda analizar un plan de acción emergente.

Atentamente



Ing. Johanna Baca de la Torre
Comisario
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.