

Quito, 9 de Marzo de 2017

**INFORME DE COMISARIO
"CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A."**

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2016

La economía cierra el año con una contracción. Este resultado se debe principalmente a una débil demanda interna y a la caída de la inversión y del consumo. Asimismo, tanto la balanza comercial no petrolera como la producción petrolera han empeorado. A esta situación han contribuido el reducido precio del petróleo y el coste de la recuperación del reciente terremoto. Por su parte, se observa una disminución de la inflación. Sin embargo, se está produciendo un deterioro de la calidad y cantidad del empleo, que está generando un mayor desempleo, afectando al nivel de consumo.

El balance de la economía ecuatoriana al término del 2016 registra una caída del PIB de 1,7%, frente al 2015. A nivel trimestral, comparando los períodos t/t-4 se observaría, según el BCE, un quinto período de caída consecutiva, hasta julio- septiembre 2016 (-1,6%).

De su parte, el saldo de las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado mostraría una necesidad de financiamiento de alrededor de 7.000 millones de dólares, en principio, mientras que la deuda externa, recargada por las últimas colocaciones de bonos en el mercado internacional superaría ya el 40% del PIB.

El cálculo de una relación de alrededor del 26% para el coeficiente deuda/PIB, no refleja la realidad de las restricciones financieras que afectan al país: la deuda del Gobierno Central hacia otras entidades oficiales es una obligación pendiente de pago; así, por ejemplo, la deuda (casi 10.000 millones).

El desempeño de una economía refleja la gestión pública en varios frentes. En lo fiscal, tampoco todas las metas recaudatorias se han cumplido en 2016. La propia recesión de la economía explica ese comportamiento, pues el clima de los negocios y su dinamismo se modulan fuertemente. Si no, evalúese la caída del consumo de los hogares en el año anterior (-2,0%).

Las exportaciones, de su lado, han caído, en valor, a noviembre 2016, en -10,5%; las no petroleras caen en -3,5%, concentradas en pocos productos de valor agregado relativo. 

La inflación fue baja (1,12% a diciembre 2016) a pesar de meses de “deflación”, los precios de los no transables han crecido. Mientras, el desempleo aumentó a 6,62% de la población en capacidad de trabajar, desde 4,8% en 2015. Si bien la pobreza ha disminuido, la concentración de los ingresos ha aumentado; el gasto público, en el modelo aplicado, tiende a favorecer a los perceptores de la renta de la propiedad frente a los ingresos de agentes como los trabajadores, que en estos años se movieron en mercados regulados con criterios de rigidez.

Si bien hubo factores que afectaron el desempeño macroeconómico desde hace un par de años como los bajos precios del petróleo, las fluctuaciones cambiarias, la desaceleración de la economía mundial, etc.; es justamente la incertidumbre latente lo que obligaba a adoptar desde siempre las previsiones del caso. En ambientes inestables y en aparatos productivos como el ecuatoriano, con limitado margen de maniobra.

De acuerdo a los datos oficiales, en 2017 el PIB crecerá en 1,4%. Lo explicaría la repentina y “potente recuperación” del cuarto trimestre 2016 y el impacto del Acuerdo Multipartes entre Ecuador y la Unión Europea, que haría que las exportaciones aumentaran significativamente.

Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuaría cayendo. Según el FMI en -2,7%; según el BM en -2,9%. La Cepal estimaba que se observaría un crecimiento de 0,2 % en este año¹.

La crisis económica, la necesidad fiscal y el deterioro general de la situación material del país han continuado haciendo estragos y reforzando el giro en la política económica. El Fondo Monetario Internacional estimó a mediados de 2016 que los retrasos por pagos a proveedores del gobierno fueron en 2015 de 5.273 millones de dólares y que serían de otros 4.464 en 2016. Los indicadores sobre reducción de la pobreza y la desigualdad de ingresos, que habían mejorado durante toda la década, empezaron a mostrar retrocesos: el coeficiente de GINI, que mide la desigualdad en la distribución de ingresos, se ha mantenido estático entre 2011 y junio de 2016 oscilando entre 0,47 y 0,49, mientras la pobreza de ingresos, que llegó a su mínimo en 2014 (22,5%), ha tenido por segunda vez en 15 años un incremento: el aumento anterior ocurrió en el año 2009, cuando fue también una crisis económica la que lo hizo crecer. La principal herramienta para enfrentar la crisis económica ha sido el agresivo endeudamiento y la reducción de las inversiones públicas. Aunque en general el detalle sobre las condiciones de los préstamos se ha mantenido en secreto, lo que se conoce revela que se trata de condiciones onerosas, con intereses altos y plazos cortos. El mejor indicador al respecto es el pago de amortizaciones de la deuda externa e interna en las cuentas fiscales. En el año 2015 el pago registrado por deuda externa e interna llegó a la astronómica cifra de 7.350 millones de dólares, cuando el gasto conjunto en educación y salud llegó solamente a 5.200. El pago por este concepto 

¹ <http://www.eluniverso.com/opinion/2017/01/17/nota/6001579/ecuador-2017-economia-caida>

en 2014 fue de 4.900 millones y una proyección prudente de lo que posiblemente se habrá gastado en este rubro al finalizar el año 2016 lo hace subir hasta casi 9 mil millones adicionales. Así, aunque el saldo total de la deuda externa e interna se ubica en alrededor del 40% del PIB, el pago anual por amortización se sitúa entre el 7 y el 9% del PIB, es decir, un punto porcentual más que el total del gasto social en el mejor año del correísmo (2008).

Desde el año 2015 se ha producido una contracción seria en el sector inmobiliario, con efectos encadenados en el empleo de grupos con menor educación formal. El sector de la construcción presentó una reducción del 10,7% en el segundo trimestre de 2016 (el crecimiento empezó a ser negativo en este sector desde el tercer trimestre del año 2015). Sin duda, una parte importante de la contracción tiene que ver con el ambiente de incertidumbre reinante pero también con la contracción del crédito: el aumento del encaje bancario empeora las cosas porque resta fondos potenciales para inyectar en el sector².

El terremoto de Pedernales del 16 de abril sacudió la Costa norte del Ecuador. A inicios de mayo, SENPLADES hizo públicos los resultados de la investigación de la comisión de expertos de la CEPAL sobre el balance completo de los costos económicos de las pérdidas y de la reconstrucción: más de 28 mil viviendas afectadas, más de 80 mil desplazados, 3.344 millones de dólares en pérdidas, de los cuales el 67% sería asumido por el Estado, principalmente en vivienda, infraestructura social y productiva. El terremoto facilitó la adopción de medidas fiscales impopulares. El gobierno pudo aprovechar el impacto para imponer cinco medidas económicas de emergencia que esperan recaudar 1200 millones. Varios observadores críticos señalaron que las medidas económicas fueron anunciadas y aprobadas cuando todavía no hay cuentas detalladas sobre el costo de la tragedia, sobre lo que podrá recuperarse por los seguros (se estima que entre 500 y 800 millones de dólares) y lo que se recibirá como líneas de crédito de emergencia de organismos multilaterales (otros 600 millones). La obvia sospecha es que el terremoto aceitó el camino para medidas que el gobierno quería tomar pero que temía por su costo electoral. La más importante de estas medidas es el alza temporal, hasta por un año, del Impuesto al Valor Agregado (IVA), del 12% al 14%, por la que se espera recaudar 750 millones de dólares. El impuesto a las utilidades de las sociedades, a diferencia del IVA, es un impuesto progresivo. Junto al alza del IVA, el gobierno anunció el 29 de abril la extensión de las salvaguardias arancelarias a las importaciones hasta mayo de 2017. Esta sobretasa a las importaciones recaudó 788 millones de dólares en 2015 pero había un compromiso de desmontarla progresivamente en 2016. Ambas medidas tienen efectos recesivos combinados y contraproducentes en un contexto de crisis económica. Si el terremoto pudo usarse para justificar medidas económicas impopulares, al mismo tiempo, sus efectos recesivos a lo largo del año amenazan acentuar la crisis existente. Si la inversión en la reconstrucción de la infraestructura de las zonas afectadas en forma de bonos de

² http://www.cepecuador.org/images/PDFs/coyuntura_ecuador_diciembre_2016.pdf

hasta 9 mil dólares a la construcción de nuevas viviendas o reparación de las existentes, podría brindar oxígeno al alicaído sector de la construcción, el lugar de donde se toma el dinero, la compraventa de bienes y servicios no alimenticios, tiene efectos negativos más amplios sobre la actividad económica. Sobre todo, la emergencia humanitaria y la atención a las zonas afectadas han implicado hasta ahora una presión fiscal adicional para cuentas del Estado³.

El fortalecimiento del dólar afecta a Ecuador; entre el último mes del año 2006 y hasta octubre 2016, los precios del Ecuador subieron 24% en relación a los del EE.UU., mientras que los de México cayeron 30%, Chile 12% y Colombia 3%. Los de Brasil subieron 2% y del Perú 10%, muy debajo del aumento de precios de Ecuador. Este encarecimiento del país significa que nuestros productos pierden competitividad con los extranjeros.

Otro elemento que cambia el entorno es la vigencia del acuerdo comercial con la Unión Europea, que permitirá consolidar nuestras exportaciones e incluso que recuperen terreno productos que sufrieron con el retraso del Ecuador a firmar el acuerdo con Europa, en particular el banano. La gradual desgravación de las importaciones europeas obliga a moderar la política de sustitución de importaciones para proteger únicamente a los productos que tienen posibilidades de prosperar en un entorno de apertura⁴

B. BALANZA COMERCIAL⁵

En el tercer trimestre de 2016, el PIB de Ecuador, mostró una variación trimestral (t/t1, respecto al segundo trimestre de 2016) de 0.5% y un decrecimiento inter-anual de 1.6% (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2015).

Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución (puntos porcentuales) positiva a la variación trimestral (t/t-1) del PIB fueron: Comercio (0.12) Suministro de electricidad y agua (0.11), Actividades de servicios financieros (0.10); y, Transporte (0.10).

La Producción Nacional de Petróleo hasta noviembre de 2016 presentó un incremento de 1.2% con relación a similar período de 2015. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 10.8% con la incorporación del Bloque 43 – ITT. La Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto pasó a Petroamazonas EP; mientras que las Compañías Privadas siguen bajando su producción en 3.0%.

La Producción Nacional de Derivados en noviembre de 2016 mantiene un crecimiento de 15.4% con relación a similar mes de 2015. La Oferta y la Importación de Derivados en 

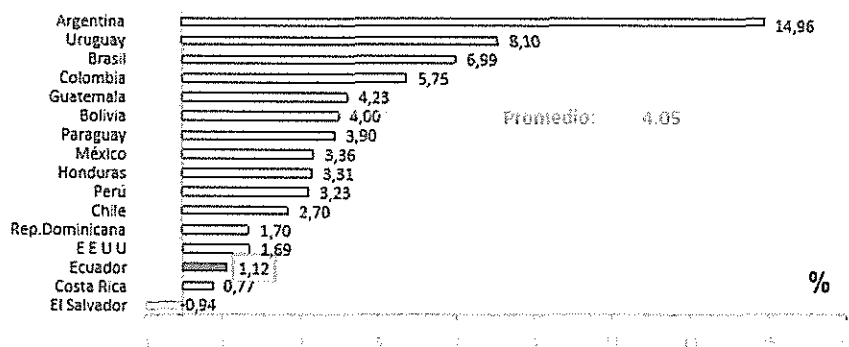
³ http://www.cepecuador.org/images/PDFs/coyuntura_ecuador_junio_2016.pdf

⁴ <http://www.lacamara.org/website/revista-comercio/RevistaEnero2017.pdf>

⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

noviembre de 2016 registra un decrecimiento anual de 0.2%, y 16.1%, en su orden, este comportamiento se explica por una mayor producción de la Refinería Esmeraldas

En diciembre de 2016, de un grupo de 16 países analizados, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó muy por debajo del promedio.



* La información de inflación anual de Estados Unidos y Brasil corresponde a noviembre de 2016; Argentina a junio 2015.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados

La inflación anual de diciembre de 2016 fue de 1.12%, porcentaje inferior al de igual mes de 2015 (3.38%). Por divisiones de consumo, en 9 agrupaciones que ponderan el 81.71% se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (15.06%); por el contrario, en 3 agrupaciones que ponderan el 18.29% se registró deflación, siendo prendas de vestir y calzado (-4.70%) la división de mayor variación negativa, seguida de comunicaciones y de muebles, artículos para el hogar y conservación.

La tasa de pobreza a nivel urbano se ubicó en 14.5% en septiembre de 2016, esto representa 7.5 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en septiembre de 2007. La tasa de extrema pobreza urbana decreció de 7% en septiembre de 2007 a 4.1% en el mismo mes del 2016. El coeficiente de Gini como medida de desigualdad económica, muestra que en septiembre de 2016 a nivel urbano, la desigualdad se redujo con respecto de septiembre de 2009, ubicándose dicho coeficiente en 0.45.

Para el tercer trimestre de 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 271.7 millones, USD 670.7 millones menos que el segundo trimestre de 2016 (USD 942.4 millones) y USD 741.7 millones más que el tercer trimestre de 2015 (USD -470.0 millones). Este comportamiento es el resultado de mayores ingresos de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes (USD 368.3 millones y USD 648.1 millones respectivamente) frente a los egresos de las Balanzas de Renta y Servicios (USD -744.8 millones).

Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2016 sumaron USD 666.4 millones, - 0.5 % menos que el valor registrado en el segundo trimestre de 2016 (USD 669.5 millones) y 8.1 % superior al valor observado en el tercer trimestre de 2015 (USD 616.3 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en el tercer trimestre, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.

En el tercer trimestre de 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55 %, 28 % y 6 %, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12 %. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Alemania, Perú, Suiza, Francia, Canadá y Colombia.

En el tercer trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 132.4 millones, cifra superior en USD 92.7 millones si la comparamos con el segundo trimestre de 2016 (USD 39.7 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Explotación de minas y canteras y Servicios prestados a empresas.

Durante el tercer trimestre de 2016, Estados Unidos se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 64.5 millones, le siguen: España (USD 37.6 millones), China (USD 15.7 millones), Inglaterra (USD 9.3 millones), Holanda (USD 8.4 millones), Islas Vírgenes (USD 6.5 millones), México (USD 6.2 millones), Italia (USD 5.8 millones) y hubo países que desinvertieron por (USD -16.6 millones).

La Balanza Comercial en período enero – noviembre de 2016, registró un superávit de USD 1,160.3 millones, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones. La Balanza Comercial Total a noviembre de 2016 registró un déficit de USD - 41.5 millones, lo que significó un deterioro comercial de 118.4 % frente al saldo a octubre de 2016 que fue de USD 225.4 millones.

A noviembre de 2016, se registró una disminución de 10.6 % en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 549 millones en octubre de 2016 a USD 491 millones. Las exportaciones no petroleras asimismo fueron inferiores en 12% pasaron de USD 1,069 millones en octubre a USD 941 millones en noviembre 2016.

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 2016 y 2015, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2016 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2015). 

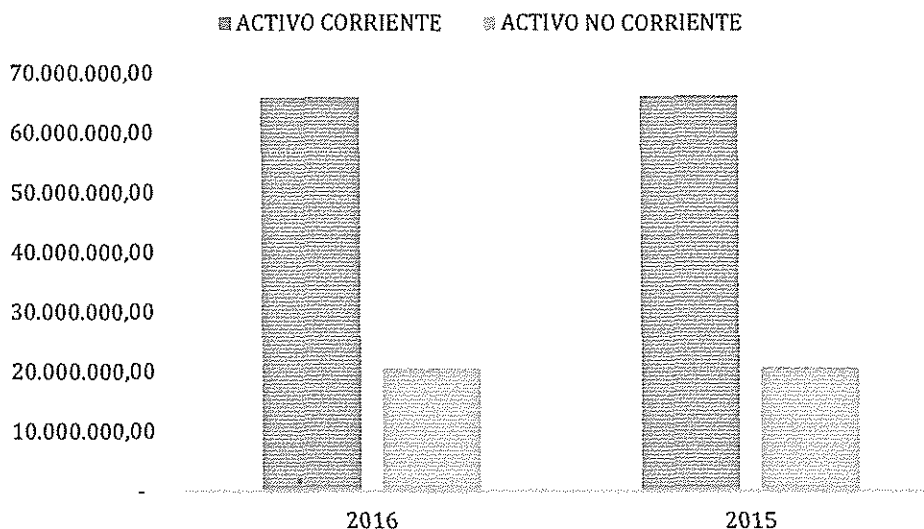
A. BALANCE GENERAL

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 2016 y 2015, podemos observar una variación negativa de USD 592.786; monto, que representa un decremento en puntos porcentuales del total de activo del 0.68%, en relación con el ejercicio económico 2015. 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:

**Composición Porcentual del Activo
2015 – 2016**



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 1%, por un monto de USD 356.710 respecto del año 2015; en el caso del activo no corriente, este tiene un decremento que en puntos porcentuales representa el 1% que corresponde a un monto de USD 236.076.

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 14%, por un monto de USD 9.518.473, al compararlo con el ejercicio 2015, donde su participación fue del 13%, existe un incremento, por un monto de USD 627.559.
- b. Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 51% por un valor de USD 33.921.700, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior cuyo porcentaje fue del 44%, la relación se incrementa por un monto de USD 4.602.240.
- c. Activo Realizable.- corresponde al 33% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2015, cuya relación era del 42% existe una disminución por un monto de USD 5.960.945.

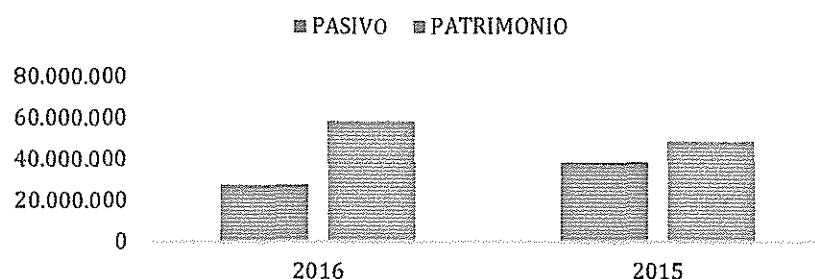
Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2016 y el 2015, se concluye que existe una disminución en el activo corriente, dado por el activo realizable.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 97.32% en relación con el activo no corriente y del 23.20% del total de activos; del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo total, disminuye en términos porcentuales 0.58% por un monto de USD 639.709. *J*

2. Pasivo y Patrimonio

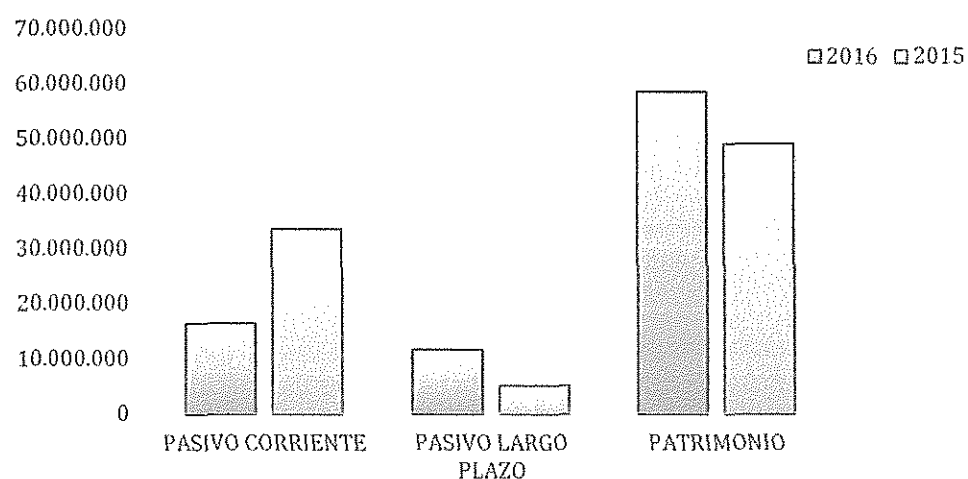
Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio 2016 - 2015



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe una disminución porcentual del 27.25% por un monto de USD 10.537.492 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición adicional a efectos de la revisión de los estados financieros del Pasivo es la siguiente:

- Pasivo Corriente la participación en relación al Pasivo Total es del 59%; sin embargo, existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico 2015 del 51% por un monto de USD 17.031.884.
- Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 41%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 126% por un monto de USD 6.494.392.



2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al total de pasivo/patrimonio por un valor de USD 30.380.105.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 32% por el pasivo y 68% patrimonio lo que significa que el porcentaje de patrimonio permitirá a los accionistas cubrir con deudas a corto y largo plazo.

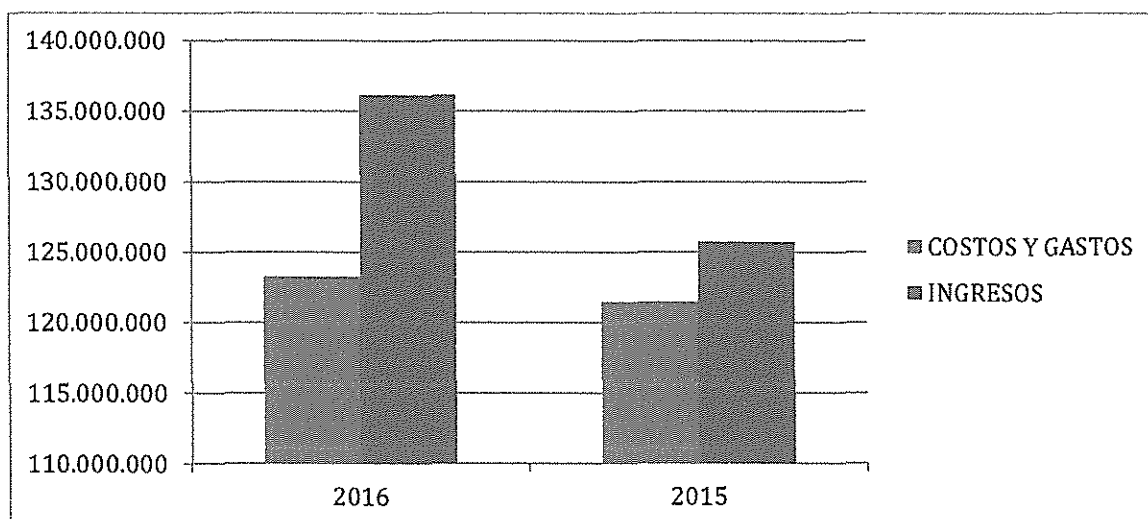
B. ESTADO DE RESULTADOS

En el ejercicio económico 2016, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 12.909.783 y después de impuestos de USD 10.395.611. 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 91%, porcentaje que disminuyó en 6% al compararlo con el ejercicio fiscal 2015 que fue de 97%.

A nivel de Ingresos Operacionales, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2015 en USD 10.447.924 que corresponde a una variación porcentual del 8%.

Sobre el Costo de Ventas se observa una disminución por USD 207.271 comparando con el ejercicio económico 2015, lo que determina una disminución porcentual del 0.18%. Los gastos incrementan en USD 1.994.624 que porcentualmente significa un 22% comparado con el año anterior. Para el ejercicio 2016 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 12.909.783, la utilidad registrada en el año 2015 fue de USD 4.249.212. *J*

**Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2016 – 2015**



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2016 después de impuestos es de USD 10.395.611 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2015 que fue de USD 3.434.505 determina una variación USD 6.961.106.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2016 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente se mantuvo constante con variaciones porcentuales mínimas al igual que el activo comparado con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2015.
2. El Pasivo corriente disminuye en 19 puntos porcentuales respecto al total de los pasivos al compararlo con el monto correspondiente al ejercicio económico 2015, la disminución de este rubro es por USD 17.031.884.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 19.30% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2015; existe un incremento por USD 9.466.287.
4. El Estado de Resultado de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 91% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el ejercicio económico

2015 del 6%, lo que significa una disminución en los costos y gastos de la compañía sobre el ingreso total. Los ingresos operacionales incrementaron en relación con el año 2015 en 8% y los gastos disminuyeron en 22%. El resultado integral del año 2016 es de USD 10.395.611.

D. 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 4% lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 4 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 2.69 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 2.69 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 0,58, lo que significa que la compañía puede cancelar en efectivo 0,58 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 5.19 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 5.19 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Las ventas de la empresa para este año cubren 1,58 veces el valor de los activos.

3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 0,33%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 0,33%. 

3.4. 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 10.55%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 0,08% 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 0,08% 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 0,12%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 0,12% de los activos totales de la compañía.

III. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede apreciar que los mismos en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2016 han incrementado; ello supone un gran esfuerzo por la compañía desde sus Administradores, personal y sobre todo sus Accionistas por mejorar la productividad, tomando como referencia la afectación general del sector atunero, la crisis que atraviesa el país, el incremento impositivo, el terremoto; entre otros aspectos; donde se concluye que la compañía ha realizado esfuerzos extraordinarios para mantener un margen positivo.

Es necesario señalar que, para el ejercicio económico 2017, las operaciones podrían verse afectadas por el cambio de política económica y la crisis general del país; 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 2017.

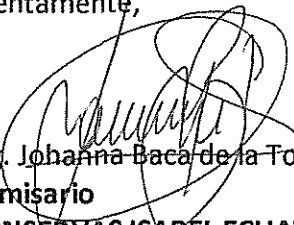
Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

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 2017.
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 2016 por USD 3.161.202 y USD 880.607 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 2016 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.

Mantenemos una política económica y fiscal restrictiva con una tasa de crecimiento a todas luces desfavorable; sumada la incertidumbre política; y, al ser el 2017 un año de elecciones en mi opinión existirán para el año que viene variables negativas en la economía que 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.