

Quito, 16 de febrero de 2018

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

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. OBSERVACIONES MACROECONOMICAS DEL ECUADOR 2017

De los 10 países de América del Sur que aparecen en el reporte del Fondo Monetario Internacional, Ecuador ocupa el noveno lugar. Se ubica solo sobre Venezuela. Esto se conoció del informe "Perspectivas de la Economía Mundial" de octubre del 2017, presentado por el FMI, donde Ecuador refleja un pobre crecimiento en comparación con la región sudamericana.

De acuerdo con el organismo, el Producto Interno Bruto (PIB) real del 2017 crecerá en 0,2 % y en el 2018 un 0,6%¹ y ésta tendencia se mantendrá hasta el 2021 para el Ecuador. Esto se debe a que el crecimiento poblacional supera el económico, lo que implica que en promedio el bienestar de los ecuatorianos está cayendo.

Entre 2017 y 2022 el PIB per cápita de Ecuador se contraerá 1% y el de Venezuela 17%. En contraste, en Perú crecerá 15%. Países vecinos a Ecuador, como Colombia y Perú, muestran cifras positivas, según el informe. Para Perú se proyecta un crecimiento de 2,7% en el 2017 y de 3,8% en el 2018. En tanto Venezuela tiene perspectivas negativas de crecimiento de -12,0% en el 2017 y de -6,0% en el 2018

En cuanto al panorama local, el desempeño de éste año, al igual que el anterior, ha dependido en primer lugar del nivel de endeudamiento del Gobierno; el financiamiento público en el presente año alcanza los USD 12.659 millones, según datos del Ministerio de Finanzas. Un segundo factor que ha caracterizado a este año es el precio del petróleo. A diferencia del año pasado, el actual Gobierno se ha beneficiado de mayores precios, al menos unos USD 10 más por barril, lo que ha significado más de recursos para la caja fiscal; y es de esperar que la tendencia se mantenga el siguiente año debido a los acuerdos en la OPEP. El tercer factor que explica el desempeño del 2017 es la mejoría que muestran los productos de exportación privados, liderados por los tradicionales: banano, café, camarón y productos del mar, con tasas de crecimiento de dos dígitos. Las mayores ventas de materias primas han generado un mayor ingreso de divisas al país, pero la principal fuente ha sido la deuda pública, que ha inyectado la liquidez suficiente para que la economía funcione, pero eso es insostenible en el tiempo.

El precio del petróleo ecuatoriano tuvo un vertiginoso aumento durante el último trimestre del 2017, lo que empujó la cotización promedio a USD 46 por barril el año pasado. Ese valor fue 32% mayor al registrado en el 2016 y también 10% mejor respecto al 2015. De hecho, se trata del mejor resultado desde fines del 2014, cuando los precios del petróleo empezaron a caer en el mercado luego de casi una década de bonanza.

¹ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017>

En diciembre promedió los USD 58 por barril y así se ha mantenido a inicios del 2018. Las proyecciones para este año son mejores porque el 2018 comenzó con un precio alto, que se mantendrá durante el primer semestre del año, cuando hay una mayor demanda de crudos pesados como el nacional. Para sacar provecho del mejor escenario petrolero, el Gobierno necesitará mejorar las condiciones de venta del crudo, que este año se encuentra comprometido en su totalidad².

En cuanto al desempleo, la última encuesta divulgada por el Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos (INEC) advierte una baja en el número de afiliados a la Seguridad Social en el país. Hasta septiembre del año pasado, un 30,3% de las personas con empleo tenía esta cobertura, mientras que en igual período de este año ese grupo bajó al 29,5%. Eso quiere decir que más o menos unas 100.000 personas dejaron de recibir esas prestaciones. En la misma encuesta hay otro dato de la realidad laboral en el Ecuador: la informalidad aumentó. En septiembre del 2016 esta se ubicó en 44,5% y este año subió a 46,4%³. De acuerdo a las cifras reportadas por el Banco Central del Ecuador la tasa de desempleo urbano al 31 de diciembre de 2017 fue del 5.82%.

El Gobierno de Ecuador presentará su plan económico en marzo del 2018 y estará enfocado en la reactivación económica, la atracción de inversiones, el fortalecimiento de la dolarización y la generación de empleo. El sector empresarial espera que el Proyecto incluya beneficios que generen inversión.

El Ministro de Finanzas, informó que el Estado cerró el 2017 con compromisos de deuda y otras obligaciones pendientes que sumaron USD 66.604 millones. Si a este monto se le suman los USD 3.000 millones por la emisión de bonos realizada en enero del 2018, la deuda total del país representa ya el 69% del Producto Interno Bruto (PIB). De la Torre (MF) reconoció que el nivel de endeudamiento alcanzado por Ecuador representa un problema, debido a que los costos financieros son altos. "Tenemos un problema de endeudamiento, la deuda pública ha crecido muy rápidamente en los últimos años y nos está limitando recursos que podríamos usar para inversión productiva en el país". Según el reporte de enero del 2018 del Ministerio de Finanzas, la deuda consolidada del país -la que no considera los compromisos con entidades públicas como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social- llegaba al 34,2% del PIB⁴.

En cuanto a las exportaciones de productos pesqueros, el año 2017 cerró con exportaciones pesqueras que superaron los USD 1.519 millones, un incremento del 17% respecto a lo exportado en el año 2016, o un equivalente a USD 222,2 millones adicionales. El incremento de las ventas al exterior fue impulsado por el aumento de las ventas de lomos y conservas de atún (+34,6%), especialmente por mayores envíos a la Unión Europea (+51,6%), evidenciando que los atuneros aprovecharon el acuerdo comercial con este mercado en medio de la coyuntura internacional favorable del año 2017. En los Estados Unidos, el incremento de exportaciones de atún fue del 17% en valores y 8% en volumen, lo cual evidencia la gran necesidad para la industria de liberalizar las barreras arancelarias en este mercado, y lograr una mayor penetración de la conserva ecuatoriana. No obstante, sin un acuerdo comercial, continúa siendo trascendental para la sostenibilidad de las exportaciones a este mercado la activación de los mecanismos de certificados de abono tributario ofrecidos por el gobierno ecuatoriano luego de la expiración del ATPDEA. 

² <http://www.elcomercio.com/opinion/analisis-economico-cesaraugustososa-petroleo-precio-opinion.html>

³ <http://www.elcomercio.com/opinion/analisis-economico-xavierbasantes-afiliados-informales-opinion.html>

⁴ <http://www.elcomercio.com/actualidad/obligaciones-fiscales-pendientes-carlosdelatorre-ministro.html>

Las exportaciones pesqueras representaron el 12,4% de las exportaciones no petroleras del Ecuador en 2017⁵.

En medio de esta coyuntura, luego de 3 años de precios bajos (2013-2016) y de menores capturas en el 2016, la materia prima alcanzó elevados precios, producto de una fuerte demanda y de bajos niveles globales de capturas, sobre todo durante el primer semestre, situación contraria en la región del OPO, en la que en el primer semestre se registraron mayores capturas (8,5% de incremento), creando en este periodo un diferencial de precios entre Manta y Bangkok a favor de los conserveros ecuatorianos.

En la región, en contraste, se registró una variación interanual de -4,5%, equivalente a 28.738 toneladas menos respecto a lo capturado en el año 2016. Las capturas de patudo aumentaron 11,8%, mientras que las de aleta amarilla y barrilete registraron una reducción de -12,24% y -1,7% respectivamente. Las flotas de Ecuador, Panamá y Nicaragua, son las únicas que registran incremento de capturas.

B. BALANZA COMERCIAL⁶

En el tercer trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 0.9% (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2017); y, una variación interanual (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2016) de 3.8%.

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, se destaca el crecimiento del Gasto de consumo final de los hogares y el Gasto de consumo final del Gobierno. El Gasto de consumo final de los hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB.

Las actividades económicas que presentaron mayores crecimientos trimestrales fueron: Refinación de petróleo (7.9%); Enseñanza y servicios sociales y de salud (3.5%); Otros servicios (2.4%); Actividades profesionales (2.2%). En cuanto a la variación interanual del PIB (3.8%); Refinación de petróleo (47.2%); Actividades de servicios financieros (13.8%); y, Correo y comunicaciones (9.1%), fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasas de variación interanual positiva.

La Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 3.4% entre el 2016 y 2017. Esta caída está relacionada con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador en noviembre de 2016, en el cual se comprometió con la OPEP para reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP aumentó su producción en 6.6%, esto se explica por qué la producción del campo Sacha pasó a esta empresa desde agosto de 2016. Por su parte, las Compañías Privadas continúan bajando su producción en 1.8%. Entre 2009 y 2017, 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, a pesar de la reducción en el último año como efecto de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial. 

⁵ https://camaradepesqueria.com/captura_atun_2017

⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo. El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 57.9 USD/barril en diciembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 11.4% con relación a similar mes del 2016; los precios de los crudos Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 26.2% y 27.5%, respectivamente, con relación a diciembre de 2016.

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 21.5% en diciembre de 2017, la tasa de extrema pobreza es del 7.9% en el mismo mes de 2017.

En el tercer trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55%, 28% y 5%, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12%. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá, Francia y Colombia.

En el tercer trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 134.4 millones, cifra inferior en USD 46.5 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2017 (USD 180.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Transporte, almacenamiento y comunicación, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Servicios prestados a empresas y Comercio.

A diciembre de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 31,750.1 millones y el de la deuda externa privada a USD 7,530.6 millones. Entre 2010 – 2017, la deuda externa total se incrementó en USD 25,295.0 millones, alcanzando su saldo a finales de 2017 USD 39,280.7 millones, que representa el 39.1% del PIB.

La Balanza Comercial durante el año 2017, registró un superávit en valor FOB de USD 89.2 millones, debido a un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia de la recuperación del precio de barril de petróleo y a un crecimiento de las exportaciones no petroleras; si se compara con el saldo comercial en el año 2016 (USD 1,247.0 millones), se observa una disminución de 92.8%.

Entre los meses de enero y diciembre de 2017, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 19,122.5 millones, 13.8% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo período de 2016 (USD 16,797.7 millones).

A diciembre de 2017, se registró una disminución de 4.9% en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 676 millones en noviembre 2017 a USD 643 millones, mientras que las exportaciones no petroleras fueron mayores en 16% al pasar de USD 965 millones en noviembre de 2017 a USD 1,120 millones en diciembre de 2017.

Al cierre del año 2017, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 19,033.2 millones; 22.4% más que las compras externas realizadas en el año 2016 (USD 15,550.6 millones). Las importaciones petroleras en valor FOB en diciembre de 2017 (USD 301 millones), fueron mayores en 7.5% comparadas con las registradas en el mes de noviembre de 2017 (USD 280 millones), mientras que las compras externas no petroleras experimentaron una disminución en 8.2% al pasar de USD 1,522 a USD 1,397 millones.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

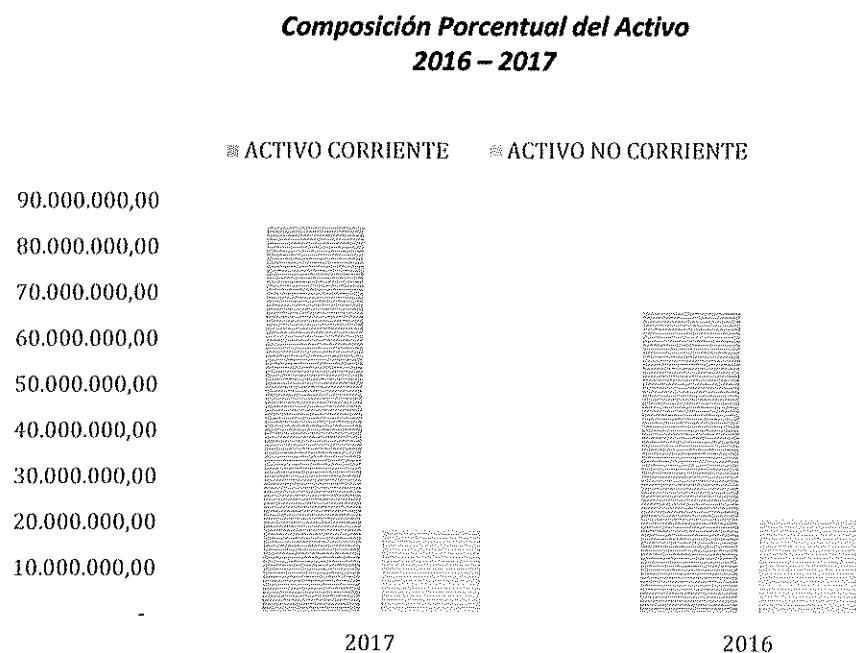
Para la emisión del presente informe se ha considerado la información que consta en los Estados Financieros de la compañía correspondientes a los ejercicios económicos 2017 y 2016, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2017 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2016).

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 2017 y 2016, podemos observar una variación positiva de USD 15.787.918; monto, que representa un incremento en puntos porcentuales del total de activo del 18.22%, en relación con el ejercicio económico 2016. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 82% activo corriente, 18% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:



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 28%, por un monto de USD 18.321.674 respecto del año 2016; en el caso del activo no corriente, este tiene un decrecimiento que en puntos porcentuales representa el 12% que corresponde a un monto de USD 2.533.756. *AB*

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 19%, por un monto de USD 16.086.215, al compararlo con el ejercicio 2016, donde su participación fue del 14%, existe un incremento, por un monto de USD 6.567.742.
- b. Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 42% por un valor de USD 35.715.785, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior cuyo porcentaje fue del 51% es evidente que la relación porcentual comparada con el total de activo corriente disminuye; sin embargo, los saldos de activo exigible durante el año 2017 se incrementaron en un monto de USD 1.794.085.
- c. Activo Realizable.- corresponde al 37% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2016, cuya relación era del 33% existe un incremento por un monto de USD 9.643.761.

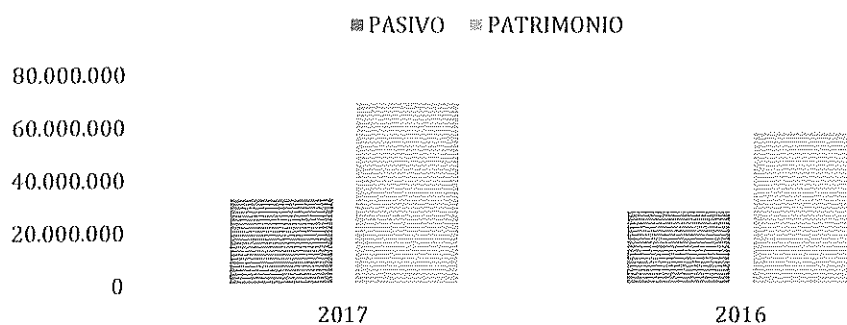
Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2017 y el 2016, se concluye que existe un incremento en el activo corriente, en los tres componentes analizados.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 98.52% en relación con el activo no corriente y del 17.43% 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 5.77% por un monto de USD 2.249.090.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición del Pasivo y Patrimonio 2017 - 2016



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento porcentual del 18% por un monto de USD 5.057.900 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:

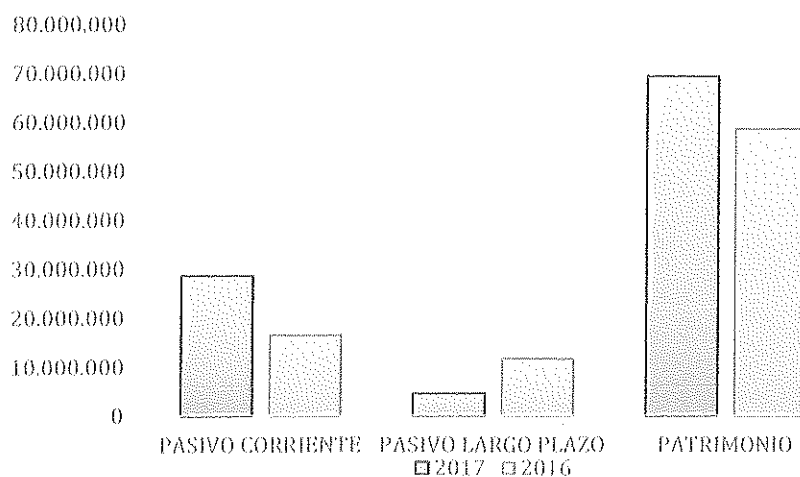
- a. Pasivo Corriente la participación en relación al Pasivo Total es del 86%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico 2016 del 74% por un monto de USD 12.158.721.
- b. Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 14%; existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 61% por un monto de USD 7.100.821.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al total de pasivo/patrimonio por un valor de USD 36.052.223.

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.

**Composición de los componentes del Pasivo y Patrimonio
2017 - 2016**



B

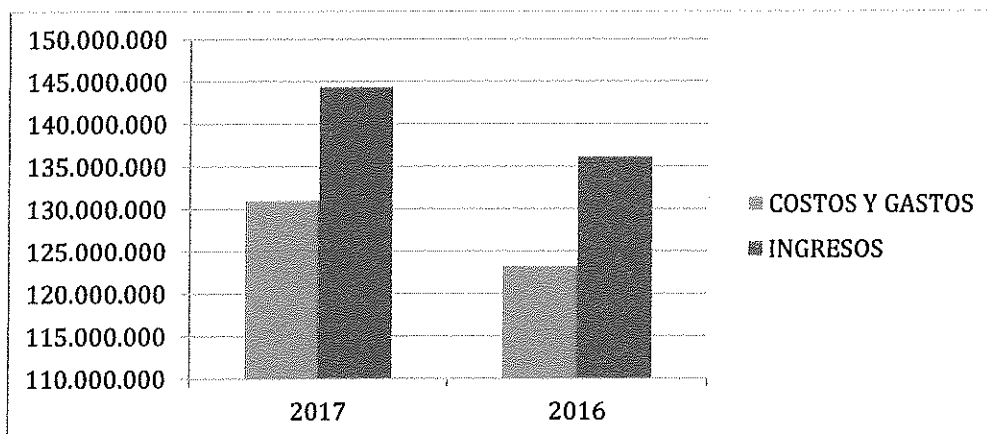
B. ESTADO DE RESULTADOS

En el ejercicio económico 2017, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 13.351.156 y después de impuestos de USD 10.868.624. 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 se mantiene al compararlo con el ejercicio fiscal 2016.

A nivel de Ingresos Operacionales, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2016 en USD 8.170.291 que corresponde a una variación porcentual del 6%.

Sobre el Costo de Ventas se observa un incremento por USD 9.095.427 comparando con el ejercicio económico 2016, lo que determina una variación porcentual del 8.10%. Los gastos disminuyen en USD 1.366.509 que porcentualmente significa un 12.38% comparado con el año anterior. Para el ejercicio 2017 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 13.351.156, la utilidad registrada en el año 2016 fue de USD 12.909.783.

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2017 – 2016



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2017 después de impuestos es de USD 10.868.624 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2016 que fue de USD 10.395.611 determina una variación USD 473.013.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2017 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente mantiene variaciones porcentuales positivas al igual que el activo total comparado con el resultado correspondiente al ejercicio económico

2016; mientras que el Activo no Corriente existe una variación negativa principalmente por el activo fijo.

2. El Pasivo corriente aumenta en 9 puntos porcentuales respecto al total de los pasivos al compararlo con el monto correspondiente al ejercicio económico 2016, el incremento de este rubro es por USD 12.158.721.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 18.34% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2016; existe un incremento por USD 10.730.018.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 91%, este resultado se mantiene en relación con el ejercicio económico 2016, existiendo un incremento en los ingresos en 6%, incremento de los costos en un 8% y disminución de los gastos en 1.37%. El resultado integral del año 2016 es de USD 10.868.624.

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 2.94% lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de casi 3 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 1.85 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 1.85 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 0,56, lo que significa que la compañía puede cancelar en efectivo 0,56 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 3.88 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 3.88 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Las ventas de la empresa para este año cubren 1,41 veces el valor de los activos.

3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 0,32%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 0,32%.

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 10.81%.

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 0,11%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 0,11% de los activos totales de la compañía.

III. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis realizado a los estados financieros de la compañía, se puede apreciar que el margen de rentabilidad obtenido en comparación con los resultados del ejercicio fiscal 2016 ha incrementado; ello supone un gran esfuerzo por la compañía desde sus Administradores, personal y sobre todo sus Accionistas por mejorar la productividad; si bien el sector atunero mejoró durante el período 2017, la crisis política y económica del país ahonda lo que deriva en menor inversión y mayor riesgo. Aun así, la compañía ha realizado esfuerzos extraordinarios para mantener un margen positivo.

Es necesario señalar que, para el ejercicio económico 2018, 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 2018.

Respecto a ciertos saldos, cuentas de balance y manejo de la compañía se observa:

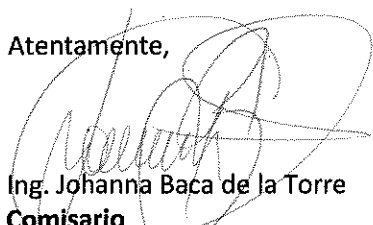
1. La compañía generó un resultado integral positivo, a su vez, se procedió a reinvertir las utilidades de la compañía, el proceso de aumento de capital, tal como lo determina la normativa legal, deberá realizarse hasta el 31 de diciembre del año 2018.
2. El presente análisis determina que la compañía 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 2017 por USD 3.451.871 y USD 1.029.774 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 2017 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.
5. La Administración de la compañía durante el período económico 2017 ha cumplido con lo establecido en las normas legales y estatutarias vigentes, así como con las disposiciones aprobadas en la Junta de Accionistas.
6. Los Libros Societarios se encuentran actualizados y bien custodiados como lo determinan la normativa legal.
7. Las cifras presentadas en los estados financieros mantienen correspondencia con el libro mayor y auxiliares de la contabilidad, los procedimientos de control interno financieros adoptados por la compañía son adecuados para permitirle a la Administración una razonable seguridad de que los activos están salvaguardados físicamente y que sus transacciones han sido adecuadamente efectuadas para permitir la preparación de información financiera razonable y confiable, además el control interno ha sido revisado por los Auditores Externos de la Compañía.

En mi calidad de Comisario de CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A., cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías y los estatutos; en base a la información proporcionada, puedo concluir que las cifras presentadas en los estados financieros del año 2017, reflejan en forma adecuada la realidad contable de la institución y están apegados a la Normativa Financiera vigente.

En mi opinión, la información que se ha presentado a los accionistas contiene una clara razonabilidad y suficiencia de marcha de la empresa, los administradores han cumplido con las normas legales y reglamentarias, así como también han cumplido con mantener una política adecuada de custodia y conservación de bienes.

Atentamente,



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