

Manta, 13 de marzo de 2019

INFORME DE COMISARIO
"CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A."
Al 31 de diciembre de 2018

I. ANÁLISIS GLOBAL

OBSERVACIONES MACROECONOMICAS DEL ECUADOR 2018

Ecuador termina el año con dificultades económicas y con una deuda externa que continúa en niveles mayores al 40 %, herencia del modelo económico y político del pasado Gobierno.

La fuerte dependencia del petróleo que tiene la economía ecuatoriana se confirma con el superávit de la balanza petrolera que, al contrario de la balanza no petrolera ha aumentado durante los últimos 2 años, sin embargo, este aumento no se debe a un incremento de las exportaciones, sino al aumento de los precios del petróleo por el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), para reducir la producción con fines de estabilizar los precios mundiales.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) publicó, en 2018, un ranking de 500 contribuyentes tanto de personas naturales como de personas jurídicas, cuyas deudas en firme (en proceso de cobro) ascendían a USD 1.416 millones por concepto de impuestos, intereses, multas y recargos. A fines de diciembre de 2018, se recaudaron USD 1.250 millones por concepto de la Ley de Fomento Productivo que incluye la remisión de intereses, multas y recargos de los contribuyentes que tenían obligaciones financieras con el SRI (El Universo, 2019); es decir, que quedarían obligaciones pendientes por más de USD 3.000 millones.

El Banco Central del Ecuador estima un crecimiento de 1,1% del PIB en 2018 y de 1,4% en 2019. A su vez, el Banco Mundial, en el mismo periodo, proyecta el crecimiento de Ecuador en 1% y 0,7%, frente al crecimiento de Perú 3,9% y 3,8% y de Colombia 2,7% y 3,3% (Banco Mundial, 2019). Si al pobre desempeño de la economía nacional se agrega el crecimiento de la población, la economía prácticamente se mantiene estancada y en el mejor de los casos registrará un crecimiento anémico en 2019.

Según el INEC (2018), a nivel nacional, a septiembre del mismo año, el desempleo alcanzó a 332.818 personas, equivalente al 4% de la población económicamente activa y 4'659.154 personas estaban en el subempleo, que representa el 56,4% de la PEA; es decir, que más del 60% de la población se encontraba en la desocupación absoluta o tenían empleo inadecuado¹.

El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), en su serie bruta, para septiembre de 2018 mostró una variación mensual negativa de 3,9%, lo cual, según el Banco Central del Ecuador (BCE), se generó principalmente por la reducción de la producción y exportación de rubros como ^{fy}

¹<https://coyunturaisip.wordpress.com/2019/01/15/que-hacer-frente-al-cronico-deficit-fiscal/#more-411>

pescado, camarón, petróleo; y también por la reducción de la producción en sectores como: transporte, comercio, servicios financieros y gobierno.

El IDEAC corregido por el ciclo que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, muestra una variación positiva de 1,3% en el tercer trimestre de 2018, evidenciando una recuperación de la producción, ya que en el trimestre espejo del 2017, se evidenció una variación trimestral negativa de 1,1%. La tendencia del IDEAC evidencia una leve recuperación de la producción durante el 2018, sin embargo, el crecimiento económico no fue el esperado, lo cual llevó a modificar la previsión de crecimiento económico anunciada por el Banco Central que, para este año en principio se planteó en 2,0% pero que a finales de 2018 se modificó a 1,1%. En gran parte esta reducción de las previsiones económicas se debe al déficit fiscal que llevó a la disminución del gasto corriente y la inversión pública durante el 2018².

Dentro de las medidas de política económica en 2019 declaradas por el gobierno, queda pendiente la concesión de proyectos hidroeléctricos, empresas públicas y la venta de bienes inmuebles: así como una efectiva disminución del aparato estatal y del gasto público.

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 2018 y 2017, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2018 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2017).

A. BALANCE GENERAL

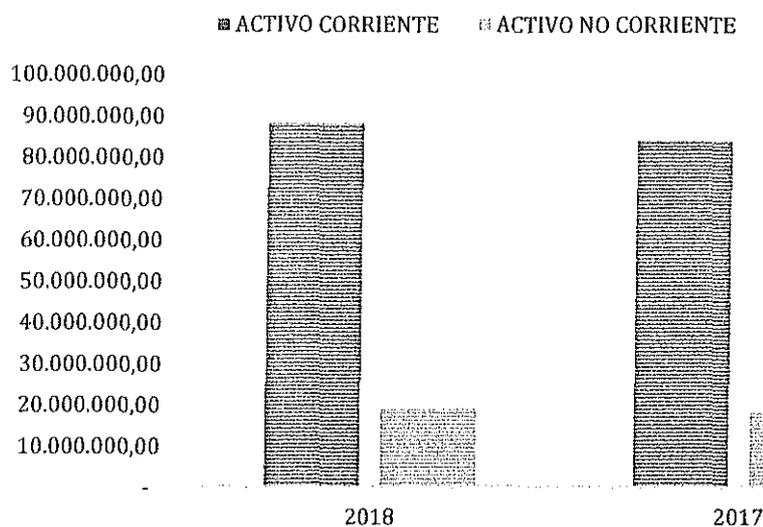
La información utilizada en el presente análisis se ha tomado de los estados financieros auditados de la compañía; así como los soportes contables financieros que reposan en los archivos de la compañía.

1. Activo

De la comparación realizada del activo total de la compañía de los ejercicios económicos 2018 y 2017, podemos observar una variación positiva de USD 4.729.550; monto, que representa un incremento en puntos porcentuales del total de activo del 4,62%, en relación con el ejercicio económico 2017. 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: 

² CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS: cesla@uam.es

Composición Porcentual del Activo 2018 – 2017



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 5%, por un monto de USD 3.936.632 respecto del año 2017; en el caso del activo no corriente, este tiene un incremento que en puntos porcentuales representa el 4% que corresponde a un monto de USD 792.918.

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 23%, por un monto de USD 20.421.532, al compararlo con el ejercicio 2017, donde su participación fue del 19%, existe un incremento, por un monto de USD 4.335.317.
- b. Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 39% por un valor de USD 34.832.303, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior cuyo porcentaje fue del 42% es evidente que la relación porcentual comparada con el total de activo corriente disminuye en un monto de USD 883.482.
- c. Activo Realizable.- corresponde al 36% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2017, cuya relación era del 37%. En comparación al activo corriente, existe un incremento de USD 557.499. 3

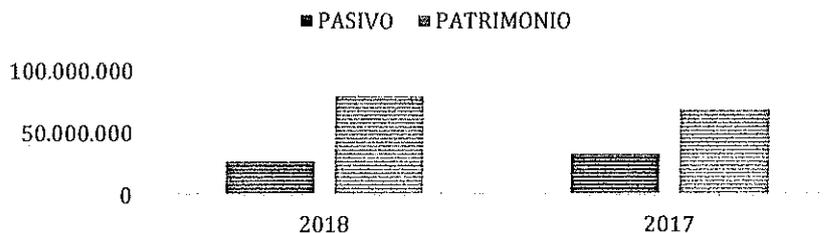
Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2018 y el 2017, se concluye que existe un incremento en el activo corriente, en los tres componentes analizados.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 97.88% en relación con el activo no corriente y del 17.28% del total de activos; del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo total, aumenta en términos porcentuales 17% por un monto de USD 660.918.

2. Pasivo y Patrimonio

**Composición del Pasivo y Patrimonio
2018 – 2017**



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe una disminución porcentual del 17,54% por un monto de USD 5.820.376 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:

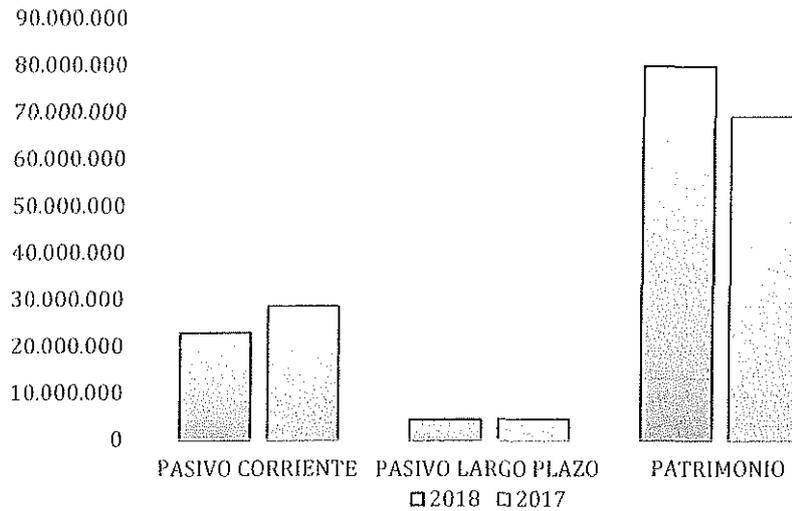
- Pasivo Corriente la participación en relación al Pasivo Total es del 84%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico 2017 del 20% por un monto de USD 5.657.585.
- Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 16%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 16% por un monto de USD 162.791.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al total de pasivo/patrimonio por un valor de USD 52.422.525. ⁷⁰

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 26% por el pasivo y 74% 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
2018 - 2017**



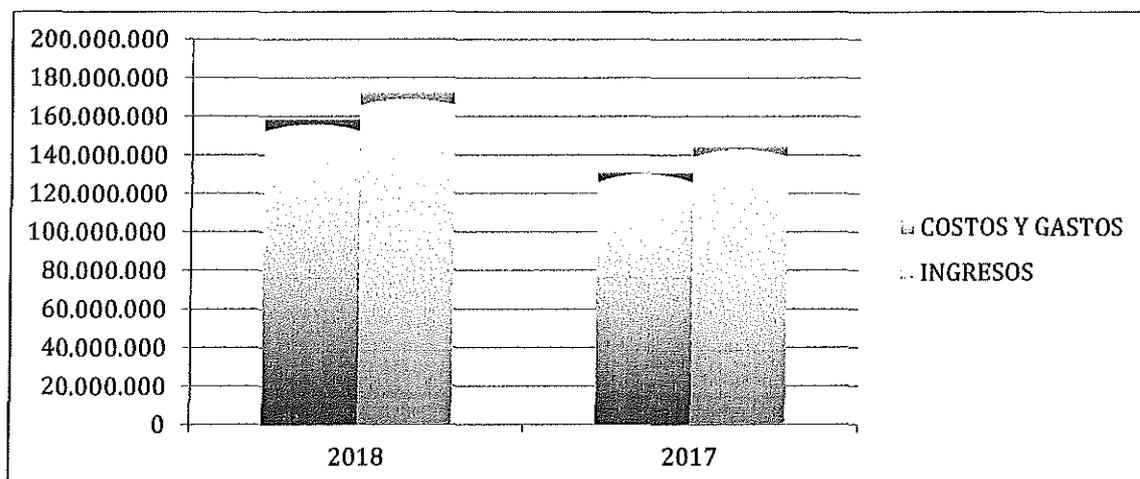
B. ESTADO DE RESULTADOS

En el ejercicio económico 2018, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 13.620.099 y después de impuestos de USD 10.024.649. Del análisis realizado del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que el total de ingresos comparados con los costos y gastos corresponden a un 92%, porcentaje que disminuye en 1% al compararlo con el ejercicio fiscal 2017.

A nivel de Ingresos Operacionales, incrementaron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2017 en USD 27.786.970 que corresponde a una variación porcentual del 19%.

Sobre el Costo de Ventas se observa un incremento por USD 27.082.127 comparando con el ejercicio económico 2017, lo que determina una variación porcentual del 22,32%. Los gastos incrementan en USD 435.900 que porcentualmente significa un 4,50% comparado con el año anterior. Para el ejercicio 2018 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 13.620.099, la utilidad registrada en el año 2017 fue de USD 13.351.156. 3

**Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2018 – 2017**



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2018 después de impuestos es de USD 10.024.649 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2017 que fue de USD 10.868.624 determina una variación USD -843.975.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2018 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente y no corriente mantiene variaciones porcentuales positivas al igual que el activo total comparado con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2017.
2. El Pasivo corriente disminuye en 7 puntos porcentuales respecto al ejercicio económico 2017, la disminución de este rubro es por USD 5.657.585.
3. El Patrimonio determina una variación positiva de 7% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2017; existe un incremento por USD 10.549.926.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los ingresos relacionados con los costos y gastos corresponden al 92%, este resultado se mantiene en relación con el ejercicio económico 2017, existiendo un incremento en los ingresos en 19%, incremento de los costos en un 22% e incremento de los gastos en 4.5%. El resultado integral del año 2017 es de USD 10.024.649. *g*

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 3.84% lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de casi 4 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 2.45 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 2.45 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 0,89, lo que significa que la compañía puede cancelar en efectivo 0,89 centavos por cada dólar de deuda corriente.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 4.66 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó más de 4 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Las ventas de la empresa para este año cubren 1,61 veces el valor de los activos.

3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 0,26%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 0,26%.

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 12.64%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 0,06% 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 0,06% 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 0,09%, lo que

significa que la utilidad bruta representa el 0,09% 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 2017 ha disminuido en 1%; ello supone un gran esfuerzo por la compañía desde sus Administradores, personal y sobre todo sus Accionistas por mantener la productividad; si bien el sector atunero mejoró durante el período 2018, 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.

Durante el año 2018, la compañía se acogió a la amnistía tributaria que derivó en el pago de glosas a favor del Servicio de Rentas Internas por USD 1.223.721,24.

Es necesario señalar que, para el ejercicio económico 2019, 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 2019.

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

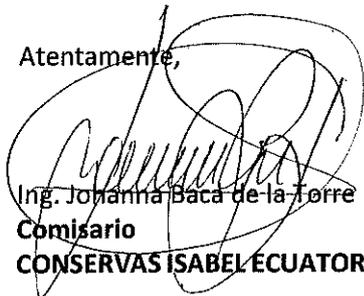
1. La compañía generó un resultado integral positivo, a su vez, se procedió a reinvertir las utilidades de la compañía, el proceso de aumento de capital, tal como lo determina la normativa legal, deberá realizarse hasta el 31 de diciembre del año 2019.
2. El presente análisis determina que la compañía mantiene un nivel de riesgo bajo sobre el pago de obligaciones financieras y de terceros a corto y 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 2018 por USD 3.387.292 y USD 990.905 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 2018 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 2018 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 2018, 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.