

INFORME DE COMISARIO
"CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A."
Al 31 de diciembre de 2019

I. ANÁLISIS GLOBAL

OBSERVACIONES MACROECONOMICAS 2019

Para el año 2019, los efectos en el flujo real de la economía por la paralización ocurrida en el país entre el 3 y el 14 de octubre del presente año, cuyas pérdidas se estiman en USD 701,6 millones y los daños en USD 120,1 millones; significaron un impacto negativo de 0,13% en la previsión del PIB a precios constantes.

De igual manera durante el 2019 la economía ecuatoriana refleja en sus indicadores macroeconómicos los resultados del ajuste fiscal realizado por el Gobierno Nacional, para recuperar la senda del crecimiento económico en los siguientes años y con miras a contar con un sector externo y fiscal sostenibles en el mediano y largo plazo. Es así, que el Gasto del Gobierno presentará una variación de -2,3% en 2019 frente a 2018, que se explica principalmente por el recorte en el gasto corriente asociado al Decreto Presidencial de Normas de Optimización y Austeridad del Gasto Público, que a su vez busca lograr una correcta y eficiente ejecución del recurso público para la conducción sostenible, responsable y transparente de las finanzas.

Respecto a la demanda final, las exportaciones muestran un crecimiento positivo y significativo de 4,7% en 2019 comparado con 2018. Se espera un mayor dinamismo para productos tales como: petróleo crudo (6,9%), banano (2,2%) y camarón procesado (13,4%). Este último sector ha realizado inversiones en tecnología para incrementar su productividad¹.

En cuanto al sector pesquero, Se registra una disminución del conjunto de exportaciones pesqueras del -3.4% interanual, equivalente a \$47.4 millones de divisas menos, generadas por el sector en comparación al 2018. Productos como conservas de atún (-4.2%) y harina de pescado (-23%), dos de los rubros más importantes, presentaron una disminución de exportaciones de forma significativa. Sin embargo, el volumen exportado de atún creció (conservas +9%), no así la harina de pescado (-13%)². En el caso del atún, la UE hasta octubre de 2019 representó el 66% de nuestros envíos de conservas; seguido por Latinoamérica en un 22% y Estados Unidos con el 11%³.

Las Reservas Internacionales en Ecuador a diciembre de 2019 fueron de USD 3.397 millones, lo que significó un crecimiento de 26,9% respecto a diciembre de 2018 (USD 721 millones) y un crecimiento de 6,9% respecto al mes anterior (USD 218 millones). Este crecimiento en el último mes del año fue 

¹ file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Bolet%C3%ADn%20Macroecon%C3%B3mico%20%20-%20Enero%202020.pdf

² <https://camaradepesqueria.ec/wp-content/uploads/2019/08/CAPTURAS-DE-ATUN-EN-EL-OP-2019-ene-may.pdf>

³ <https://www.pressreader.com/>

impulsado principalmente por los desembolsos recibidos en el marco del acuerdo con el FMI y mayores ingresos por la exportación de hidrocarburos (USD 364 millones). Los factores que presionaron salidas de divisas en términos netos en el último mes de 2019 fueron los giros del sector privado (USD 178 millones) y la alta demanda de efectivo propia de la temporada (USD 649 millones)⁴.

Las proyecciones de crecimiento económico del Ecuador para el cierre de 2019 son negativas. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el producto interno bruto (PIB) real decrece en -0,08%; de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en -0,5% y, el Banco Mundial estima un estancamiento (0%) del crecimiento en 2019 con relación al año precedente. Esta previsión no causa sorpresa ya que, a septiembre de 2019, el PIB real decreció en 0,06% con relación al mismo trimestre de 2018. Para el 2020, el FMI estima un crecimiento del PIB de 0,5%, mientras el Banco Central del Ecuador de 0,7%. Esta perspectiva de recuperación de la economía ecuatoriana concuerda con las previsiones publicadas tanto por el Banco Mundial, como por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); en las cuales ambos multilaterales proyectan un crecimiento del PIB de 0,4%. Se espera que con la ejecución del Acuerdo de Facilidad Extendida de Financiamiento (EFF, por sus siglas en inglés), firmado en marzo 2019 entre el Gobierno Nacional con el FMI, la economía ecuatoriana llegue a los niveles de crecimiento proyectados⁵.

Según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos, el empleo adecuado disminuyó al pasar de 40,6% en diciembre 2018 a 38,8% en el mismo mes de 2019. Esta es la tasa más baja registrada en un cierre de año desde 2007 y se explica por la situación que enfrenta el mercado laboral en Ecuador. Por otro lado, el empleo no adecuado incrementó al pasar de 55,3% a 56,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019. Dentro del empleo no adecuado, la categoría subempleo por insuficiencia de trabajo es la que presenta mayor aumento que las otras categorías, pasando de 13,4% a 14,7% entre diciembre de 2018 y 2019. La tasa de desempleo cerró diciembre de 2019 en 3,8%, es decir 0,1 puntos porcentuales con relación al mismo periodo de 2018.

La Ley de Simplicidad y Progresividad Tributaria entró en vigencia en 2020. Con la reforma tributaria, el Gobierno estima recibir ingresos tributarios adicionales estimados en USD 600 millones este año. Por otra parte, la recaudación del IVA por operaciones internas muestra un crecimiento anual de 1,9% lo que refleja dinamismo interno en la economía sobre todo en los últimos meses del año.

El Banco Mundial advierte que la lenta recuperación de la economía mundial se ve amenazada en el 2020 por dos tendencias que despiertan interrogantes sobre el curso del crecimiento económico: el aumento de la deuda a nivel mundial y la prolongada desaceleración del crecimiento de la productividad, que debe recuperarse para mejorar los niveles de vida y contribuir a la erradicación de la pobreza. “Se prevé que el crecimiento de las economías avanzadas en su conjunto disminuirá del 1,6 % al 1,4 %, debido principalmente a la persistente debilidad en las manufacturas”, señaló el ente. En América Latina, el crecimiento durante el 2019 fue de 0,8% debido principalmente a la desaceleración en las economías más grandes de la región, Brasil, México y Argentina⁶.

Para el año 2020, se esperaba que la economía ecuatoriana recuperará paulatinamente la senda de crecimiento al prever una tasa de variación de 0,69%, alcanzando un PIB constante de USD 72.309 

⁴ www.bce.fin.ec

⁵ www.bce.fin.ec

⁶ Perspectivas Económicas del Banco Mundial

millones y un PIB nominal de USD 109.667 millones; sin embargo el primer trimestre ha demostrado una afectación general de la economía mundial; por lo que habrá que esperar el ajuste del análisis que arroje éste período, en general se estima un decrecimiento general.

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 2019 y 2018, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2019 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2018).

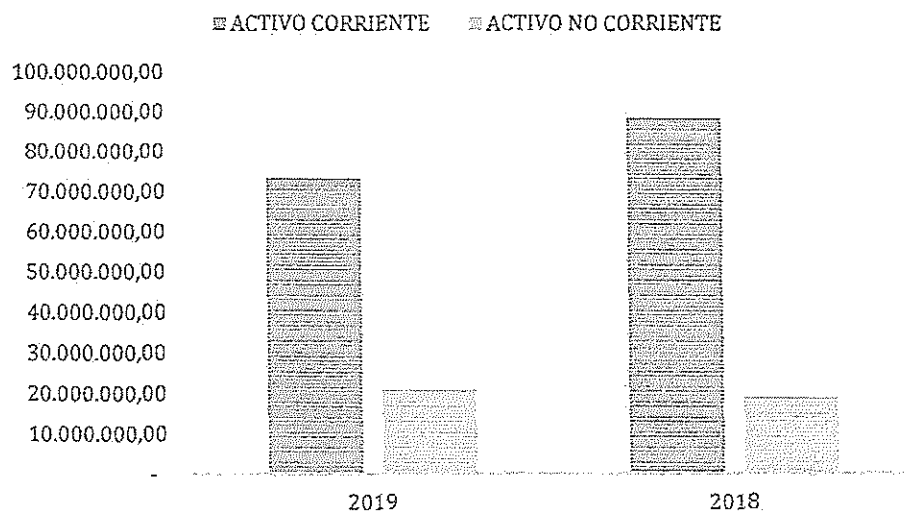
A. BALANCE GENERAL

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 2019 y 2018, podemos observar una variación negativa de USD 14.998.931; monto, que representará un decremento en puntos porcentuales del total de activo del 17%, en relación con el ejercicio económico 2018. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 78% activo corriente, 22% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

**Composición Porcentual del Activo
2019 – 2018**



Posterior al análisis global del activo total, se realizó un examen de los componentes del activo dando como resultado una disminución del 17% en el activo corriente por un monto de USD 14.998.931 respecto del año 2018; en el caso del activo no corriente, este tiene un incremento que en puntos porcentuales representa el 11% que corresponde a un monto de USD 2.068.880. La principal afectación al activo corriente se da por la disminución del activo disponible que se reduce en un 59% respecto al año 2018.

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 11%, por un monto de USD 8.331.540, al compararlo con el ejercicio 2018, donde su participación fue del 23%, existe una disminución en el flujo de efectivo por un monto de USD 12.089.992, el flujo se vio afectado por el pago de dividendos acumulados realizado durante el año 2019.
- b. Activo Exigible.- Tiene una participación en relación con el activo corriente del 41% por un valor de USD 30.019.812, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior se verifica una disminución del 13,81% en saldos reales comparables al activo total por un valor de USD 4.812.491.
- c. Activo Realizable.- Corresponde al 46% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2018, cuya relación era del 36%. Existe un incremento del 6,65% por USD 2.117.464.

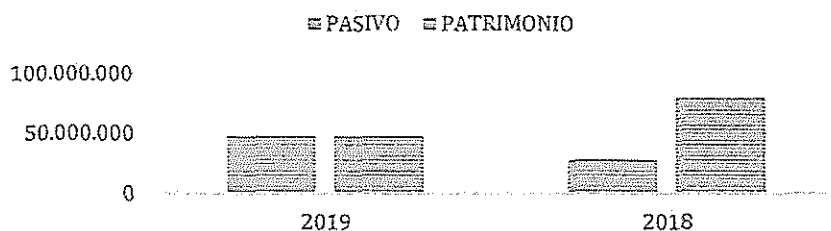
Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2019 y el 2018, se concluye que existe una disminución en el activo corriente, principalmente del activo disponible.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 91.55% en relación con el activo no corriente y del 20% del total de activos; del análisis comparativo del año inmediato anterior se verifica una disminución del 3,77% por USD 697.238. 

2. Pasivo y Patrimonio

**Composición del Pasivo y Patrimonio
2019 – 2018**



2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento sobre el total de pasivos en USD 19.602.156 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior, esto es un 72% más que en el año 2018. 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 89%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico 2018 donde la relación oscilaba en el 84%.

La carga del pasivo corriente comparada con el ejercicio económico anterior incrementa en un monto de USD 18.803.504. Se puede observar que las cuentas por pagar a compañías relacionadas mantienen un valor de USD 40.395.373 durante el año 2019, versus USD 22.077.063 del año anterior.

- b. Pasivo Largo plazo: La participación en relación al Pasivo Total es del 11%; existe una disminución porcentual al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior que era del 16%; sin embargo en saldos reales el pasivo largo plazo incrementa en un monto de USD 798.652.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al total de pasivo/patrimonio por un valor de USD 288.162.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 50% por el pasivo y 50% patrimonio lo que significa que el porcentaje de patrimonio está equilibrado y permitirá a los accionistas cubrir con deudas a corto y largo plazo. 

Podemos verificar una disminución del patrimonio respecto del año 2018 en un 40,77% por un valor de USD 32.532.207.

**Composición de los componentes del Pasivo y Patrimonio
2019 - 2018**



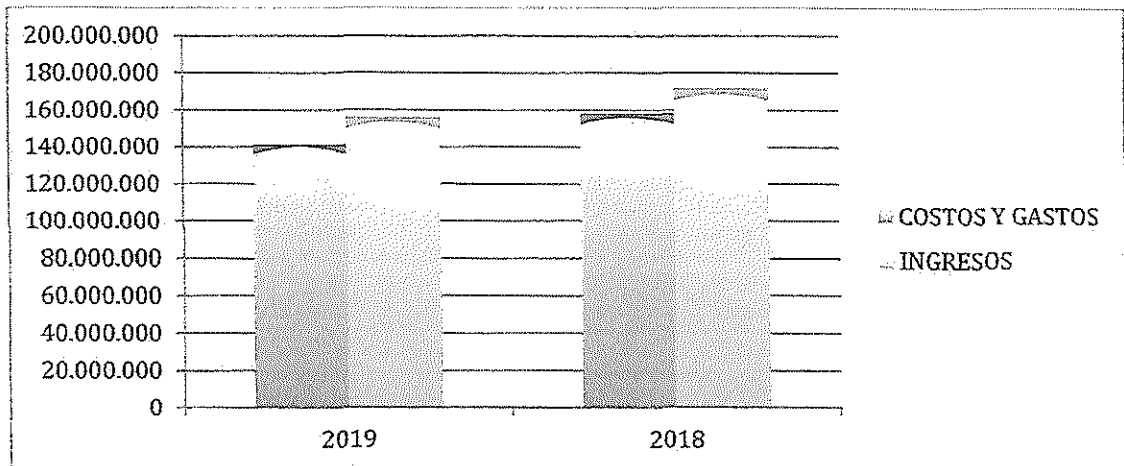
B. ESTADO DE RESULTADOS

En el ejercicio económico 2019, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 14.772.095 y después de impuestos de USD 9.559.609. Del análisis realizado del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que el total de costos y gastos comparados con los ingresos totales, corresponden a un 91%, porcentaje que disminuye en 1% al compararlo con el ejercicio fiscal 2018.

A nivel de Ingresos Operacionales, disminuyeron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2018 en USD 16.122.572 que corresponde a una variación porcentual del 9%.

Sobre el Costo de Ventas se observa una disminución por USD 17.208.756 comparando con el ejercicio económico 2018, lo que determina una variación porcentual del 11,59%. Los gastos disminuyen en USD 65.812 que porcentualmente significa un 1% comparado con el año anterior. Para el ejercicio 2019 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 14.772.095, la utilidad registrada en el año 2018 fue de USD 13.620.099. 

Comparativo Ingresos Vs. Costo y Gastos (USD)
2019 – 2018



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2019 después de impuestos es de USD 9.559.609 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2018 que fue de USD 10.024.649 determina una variación USD -465.040.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2019 encontramos:

1. Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que mantiene variaciones porcentuales negativas, comparadas con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2018.
2. El Pasivo corriente incrementa en 23 puntos porcentuales respecto al ejercicio económico 2018 por USD 18.803.504.
3. El Patrimonio determina una variación negativa de 24% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2018; existe una disminución por USD 32.532.207.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los ingresos relacionados con los costos y gastos corresponden al 91%, este resultado es similar en relación con el ejercicio económico 2018, existe una disminución en los ingresos en 9%, disminución de los costos en un 11,59% y de los gastos en 1%. El resultado integral del año 2019 es de USD 9.559.609. *h*

D. INDICES

3. Análisis de Índices Financieros

3.1. Razones de liquidez

Razón Corriente.- Ésta razón determina la capacidad de pago corriente que tiene la compañía y el resultado que determina, este índice es de 1.75% lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de casi 2 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,94 que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0.94 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 0,20, lo que significa que la compañía puede cancelar en efectivo 0,20 centavos por cada dólar de deuda corriente.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 3,86 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó casi 4 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Las ventas de la empresa para este año cubren 1,66 veces el valor de los activos.

3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 0,50, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de aproximadamente el 50%.

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 9,46%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 6,13% 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 6,13% de las ventas.

Rendimiento sobre Activos.- El rendimiento sobre activos mide la rentabilidad sobre el activo total; es decir, el beneficio generado por el activo de la empresa. Se compara el valor de la utilidad neta con el valor de los activos totales dando como resultado 

10,14%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 10% 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 2018 ha disminuido en 5%. Considerando que existió una para a nivel nacional en el mes de octubre, los resultados son favorables, 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 2019, 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 2019, la compañía repartió dividendos acumulados por USD 42.546.483, lo que deriva en una disminución del patrimonio y del activo disponible.

Es necesario señalar que, para el ejercicio económico 2020, las operaciones podrían verse afectadas; existe un contingente mundial por la pandemia del COVID-19; sin embargo, las empresas manufactureras y exportadoras mantienen sus operaciones y la creciente demanda de artículos de primera necesidad supone una oportunidad para incrementar sus ventas; aún con lo señalado el cambio de política económica y la crisis general del país y del mundo podría derivar en una recesión económica; por esta razón los accionistas y la administración de la compañía deben considerar las acciones para soportar las operaciones durante el ejercicio fiscal 2020.

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

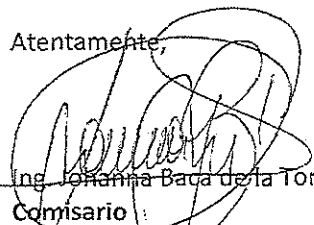
1. La compañía generó un resultado integral positivo y busca reinvertir sus utilidades por un valor de USD 2.000.000, el proceso de aumento de capital, tal como lo determina la normativa legal, deberá realizarse hasta el 31 de diciembre del año 2020. Sobre la reinversión señalada se esperará las disposiciones de la Junta de Accionistas.
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 2019 por USD 3.384.801 y USD 1.042.882 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 2019 no han sido canceladas en virtud de las disposiciones de Grupo; así se observa en el contrato vigente celebrado entre las partes. El Contrato señala la potestad de aplicar el cobro de regalías durante años subsiguientes. 

5. La Administración de la compañía durante el período económico 2019 ha cumplido con lo establecido en las normas legales y estatutarias, así como con las disposiciones aprobadas en la Junta de Accionistas y en los lineamientos de El Grupo.
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 2019, 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.