

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE SOCIOS DE LA COMPAÑÍA MOREIRA&MOREIRA CIA. LTDA.,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2019

Señoritas Socias:

En cumplimiento con el estatuto de la empresa y con disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria, el informe anual de actividades y resultados de MOREIRA&MOREIRA CIA. LTDA., del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2019.

AMBIENTE INTERNACIONAL

De acuerdo a la CEPAL, en su balance preliminar para 2019, América Latina presenta una desaceleración económica generalizada y sincronizada a nivel de los países y de los distintos sectores. En 2019, en contraste con años anteriores, 18 de los 20 países de América Latina, así como 23 de las 33 economías de América Latina y el Caribe, presentan una desaceleración en la tasa de crecimiento de su actividad económica. El menor dinamismo de la demanda interna se ha visto acompañado por una baja demanda agregada externa y mercados financieros internacionales más frágiles.

A este escenario se suman las crecientes demandas sociales y presiones por reducir la desigualdad y aumentar la inclusión social que han detonado con una intensidad inusual en algunos países de la región. El panorama macroeconómico muestra una desaceleración tendencial de la actividad económica de 2014 a 2019; caídas del PIB per cápita, la inversión, el consumo per cápita, las exportaciones y un sostenido deterioro de la calidad del empleo.

En este contexto, en 2019 las economías de América Latina y el Caribe crecen a una tasa promedio del 0,1%. Las proyecciones de crecimiento para 2020, no son muy prometedoras; el crecimiento será de un 1,3% en promedio. De proseguir este escenario, el septenio 2014-2020 sería el de menor crecimiento económico en la región en los últimos 40 años.

ENTORNO NACIONAL

El panorama de una economía en estancamiento no parece mejorar. El 2019 cerró con un crecimiento del Producto Interno Bruto de -0,08%, según el Banco Central del Ecuador. En este 2020 se proyecta un crecimiento del PIB de 0,7% que, aunque sea positivo, sigue siendo mínimo e impredecible. Por otro lado, el empleo sigue en decadencia dado que el pleno empleo, en los últimos cinco años, cayó 10 puntos, mientras que el empleo inadecuado aumenta progresivamente, alcanzando a 56,6% de la población económicamente activa en 2019.

Ciertos factores incidieron en el crecimiento del PIB de 2019. El entorno económico estaba lleno de incertidumbre desde inicios de año y tras las medidas adoptadas por el Gobierno que trajeron consigo el levantamiento social de octubre, se produjo una alteración de todos los sectores de la economía dejando una pérdida de millones de dólares.

El consumo de los hogares, que fue la fuente principal del PIB en 2019, se debió en gran parte al gran crecimiento del crédito, el mismo que para este año cayó en picada.

Aunque la inflación del final de 2019 fue negativa (-0,07%), se espera que para este año cierre con 0,7 puntos de crecimiento inflacionario. Si bien una inflación muy alta no es buena para los consumidores ni productores, tampoco es positivo que esta variable sea tan baja, como en el caso ecuatoriano, ya que implica una decadencia de la productividad del país y, por ende, un estancamiento económico. Entre las causas están los problemas de liquidez, la falta de inversión pública y privada, el deterioro del mercado laboral y, por supuesto, el estancamiento económico. No obstante, es probable que la inflación pueda aumentar ya que, según el compromiso firmado con el FMI, el gobierno debe reducir gradualmente los subsidios a los combustibles por un equivalente del 2% del PIB.

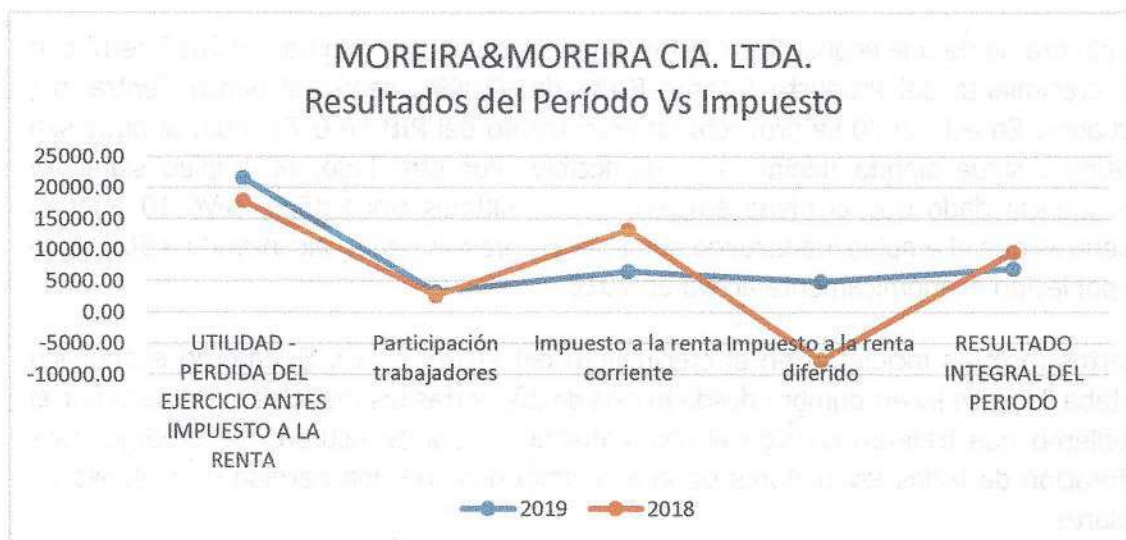
La inversión se ha desacelerado desde el último trimestre de 2017 y a partir del 2018 se volvió negativa, tendencia que no ha cambiado. Se espera reformas en el mercado laboral que fomenten un entorno más favorable para los inversionistas.

No obstante, dado el énfasis de este Gobierno por fortalecer el gasto de capital y la sostenibilidad de los sectores más vulnerables, es probable que se aumente la inyección de recursos para estos sectores.

La elevación del salario básico unificado de 394 a 400 dólares a partir de 2020 aumentaría los costos de producción y, por ende, disminuye la competitividad de la producción nacional.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

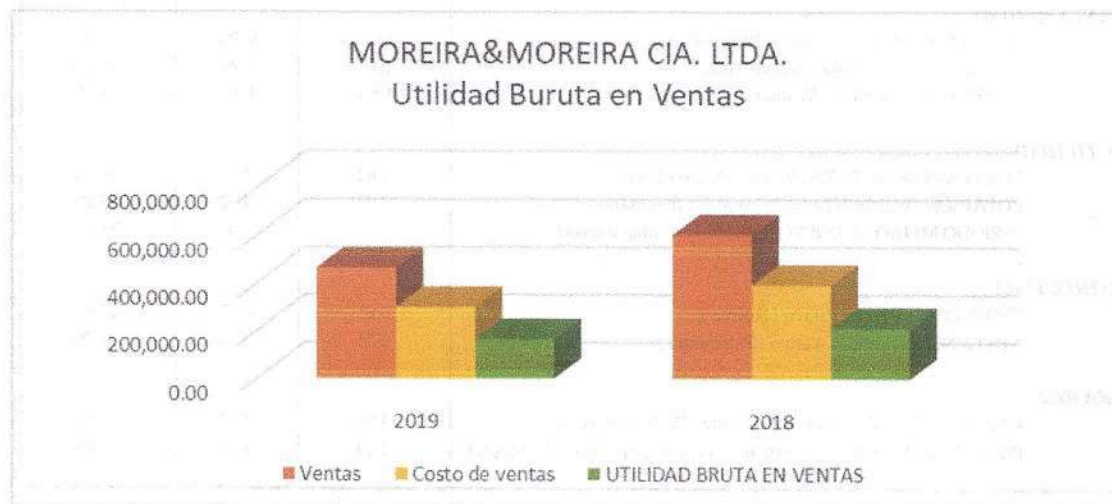
La situación de MOREIRA&MOREIRA durante el año 2019 fue reflejo del ambiente que vivió el país, la rentabilidad del año en análisis, antes de participaciones e impuestos, es de 21.638,19 dólares frente a los 17.989,19 dólares del 2017 y luego de participaciones e impuestos es de 6.986,21 dólares en comparación con 11.220,97 dólares del año anterior. Esta disminución de la rentabilidad del período en comparación con la utilidad bruta obtenida se debe, principalmente, al impuesto diferido que



constituye el valor a pagar en el futuro que surge como resultado de aplicar hoy la base para la jubilación patronal.

En el gráfico anterior, se puede observar, que a pesar de ser la rentabilidad de 2019 mayor a la de 2018, el resultado integral del período es menor, ya que el impuesto a la renta diferido es mucho mayor al del año precedente.

En el año 2019, las ventas disminuyen de 603.400 dólares, en el 2018, a 463.200 dólares, 140.200 dólares, equivalente al 23.23%. El margen de ventas se mantiene en 35%.



Por otro lado, los gastos operacionales disminuyen en 48.571 dólares, pasando de 196.333 dólares a 147.762 dólares (25%), siendo los gastos relacionados a personal los de mayor impacto, 41.847 dólares (27%).

En cuanto al activo, este tiene un decrecimiento del 23% (83.582 dólares) principalmente por la disminución de las cuentas: anticipo a proveedores e inventarios.

El pasivo en igual forma disminuye en 102.146 dólares (41%), siendo la cuenta de proveedores y relacionadas las mayor impacto. Cabe informar, que en el mes de agosto, se obtuvo un crédito de capital de trabajo por 50.000 dólares del Banco de Guayaquil, el mismo que será pagado trimestralmente a un año plazo.



El patrimonio, refleja un incremento del 8.5%, pasando de 128.483 dólares en 2018 a 139.405 dólares en 2019.

En lo que se refiere a los índices financieros, los de rentabilidad caen notablemente, debido a la disminución de la rentabilidad del presente ejercicio. La rotación de inventarios sigue siendo alta pero disminuye en 12%, el período de cobro incrementa de 56 a 72 días, manteniéndose alto, ya que los proveedores manejan crédito de 30 días. Y los índices de estructura y liquidez disminuyen pero se mantienen con suficiente solvencia y con capacidad de pago adecuada.

Empresa: MOREIRA & MOREIRA CIA LTDA			
INDICES FINANCIEROS			
	2019	2018	TCR
1) RENTABILIDAD			
DEL PATRIMONIO (Util. Neta / Patrimonio)	5.0%	8.7%	-42.6%
DEL ACTIVO (Util. Neta / Activo Total)	2.4%	3.0%	-19.5%
DE VENTAS (Util. Neta / Ventas)	1.5%	1.9%	-18.9%
2) ACTIVIDAD			
ROTACIÓN DE ACTIVOS (Ventas / Activo Total)	1.62	1.63	-0.8%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS (Ventas / Inventario)	3.97	4.52	-12.1%
PERIODO MEDIO DE COBRO (Ctasx Cob/ Ventas diarias)	72	56	29.1%
3) ESTRUCTURA			
ENDEUDAMIENTO (Pasivo / Activo)	0.51	0.67	-23.9%
APALANCAMIENTO (Activo / Patrimonio)	2.05	2.88	-28.7%
4) LIQUIDEZ			
RAZON CORRIENTE (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.73	2.37	57.9%
PRUEBA ACIDA ((Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente)	2.19	1.51	45.3%

PROPUESTA SOBRE EL TRATAMIENTO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

En mi condición de Gerente General, recomiendo a los socios no distribuir utilidades y que el valor del resultado del ejercicio 2019, se deje registrado como una cuenta del patrimonio de los Estados Financieros al 31 de diciembre, como utilidades no distribuidas, con el objeto de fortalecer la posición financiera de la compañía.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2019.

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 de diciembre de 2019, los esfuerzos de la administración han estado encaminados para que la empresa obtenga un crecimiento de sus actividades. Con el esfuerzo desplegado conjuntamente entre la administración y sus colaboradores se consiguieron logros como son:

- El cumplimiento de las obligaciones laborales, financieras, tributarias y demás que han permitido el desenvolvimiento normal del negocio.
- En el campo de la prevención de riesgos laborales, se han impartido charlas sobre el tema. Además se mejoró la señalética y el equipo de seguridad contra incendios.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

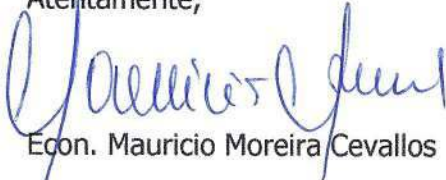
Cabe indicar a la Junta General, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Para el 2020, buscaremos nuevos proyectos e investigaremos nuevos productos y mercados. Desarrollaremos la inversión en importaciones más beneficiosas y bienes con mayor acogida en el mercado. Incrementaremos las ventas y mejoraremos el margen de ventas, esto unido a una mejor administración de los gastos operacionales, tendremos mejores resultados para beneficio de todos los que conformamos la empresa.

Dejamos constancia de nuestro reconocimiento a las socias, empleados y trabajadores de MOREIRA&MOREIRA CIA. LTDA. por su colaboración y entrega.

Atentamente,



Econ. Mauricio Moreira Cevallos

Gerente General

Quito, Marzo 27 del 2020