

Quito, 13 de Marzo de 2015

INFORME DE COMISARIO

“SCHREDER ECUADOR S.A.”

I. ANÁLISIS GLOBAL

A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2014

SECTOR REAL

El PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) alcanzó los USD 25,207 millones en el segundo trimestre de 2014.

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2014, los componentes que mejor desempeño presentaron fueron: Importaciones, 1.9%; Formación Bruta de Capital Fijo, 1.7%; y las Exportaciones, 1.3%.

Los elementos que contribuyeron al crecimiento del PIB 2014.II fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 0.59; las Importaciones, 0.57; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.46; las Exportaciones, 0.37; y el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.08.

PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y octubre de 2014 presenta un crecimiento de 6.3% con relación a similar periodo de 2013. Las Empresas Públicas Petroleras EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 10.1%, mientras que Compañías Privadas redujeron su producción en -5.2%. En octubre de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 13.9 millones de barriles, 19.2% más con relación a igual mes de 2013. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en octubre de 2014 este valor fue de 1.5 millones de barriles.

INFLACIÓN

En Diciembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados*, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

La inflación anual de noviembre de 2014 se ubicó en 3.76%, porcentaje superior al de igual mes del 2013 (2.30%). Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de Bebidas Alcohólicas, seguido de Bienes y Servicios Diversos y de Alojamiento mientras que en las Comunicaciones se registró deflación.

En noviembre de 2014, la tasa de inflación mensual fue del 0.18%, inferior al porcentaje del mismo mes del año anterior (0.39%); por divisiones de consumo el mayor registro se registró en Bienes y Servicios Diversos y en Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; en tanto 7 divisiones fueron deflacionarias lo que incidió en el resultado general.

REMESAS

Las remesas de trabajadores en el segundo trimestre de 2014 fueron de USD 615.8 millones, 5.3% más que el trimestre anterior (USD 584.8 millones) y -0.2 % menos que el monto registrado en el segundo trimestre de 2013 (USD 616.9 millones). Las remesas en el año 2014, muestran una mejora debido al considerable desempeño de la economía de los Estados Unidos. La participación de los Estados Unidos en las remesas pasó del 46% al 52% en el 2014.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el segundo trimestre de 2014, el saldo neto de IED fue de USD 162.3 millones, esto es, USD 29.4 millones más que el trimestre anterior (USD 132.9 millones) y USD 119.0 millones menos que el segundo trimestre de 2013 (USD 281.3 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: Exploración de Minas y Canteras y Servicios Prestados a Empresas.

BALANZA COMERCIAL

En el período enero-diciembre de 2014 se registró un superávit de USD 135 millones, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de 111% si se compara el resultado de la balanza comercial en el mismo período de 2013, que fue de USD -1,214 millones.

SECTOR FISCAL

Al comparar el período enero-diciembre 2014 con similar período de 2013, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento en los gastos del SPNF, generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en el año 2014.

Durante los meses enero-diciembre de 2014 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas – ISD-), a excepción de los Aranceles.

En el período enero-diciembre 2014, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 8,288 millones, lo que representa 8.2% del PIB.

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 2014 y 20013, a efecto de determinar las variaciones que se han generado al realizar el comparativo entre el ejercicio fiscal 2014 y el ejercicio fiscal inmediato anterior (2013).

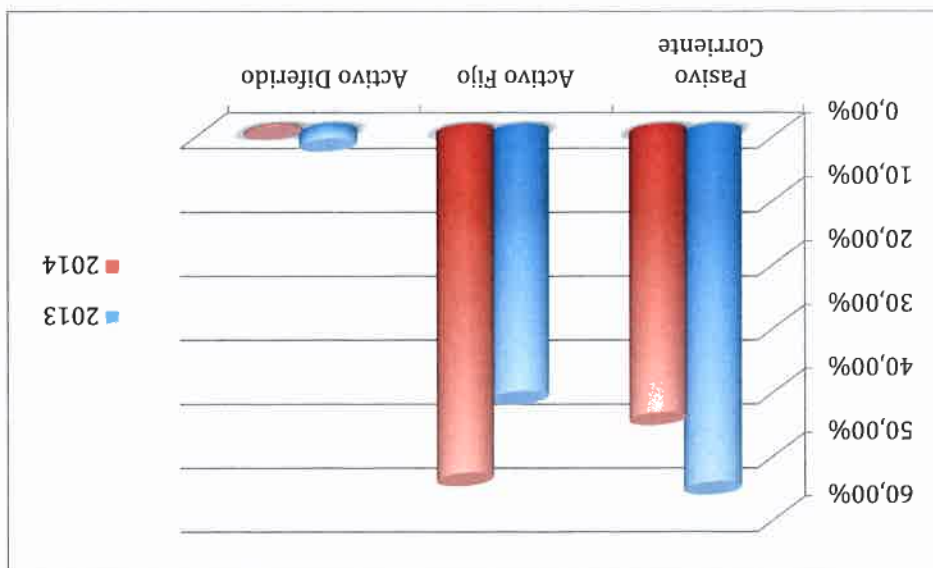
A. BALANCE GENERAL

1. Activo

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 20013 y 2014, en relación con el activo total de la compañía, se puede concluir que existe una disminución del mismo en USD 1'617.283, lo que genera una disminución porcentual del 28,54% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo expresado de manera porcentual es 45,09% activo corriente, 54,57% activo fijo y 0,34% activo diferido, esta composición se encuentra descrita en el gráfico que consta a continuación:

Composición Porcentual del Activo

2013-2014



Además del análisis relacionado con la variación del activo total se ha realizado el análisis de los elementos que componen el rubro antes citado, dando como resultado una disminución del activo corriente en un 42,42% que corresponde a un monto de USD 1'344.988; disminución en el activo fijo de un 6,66% que corresponde a un monto de USD 157.563; y, disminución en el activo diferido de un 89,37% que corresponde a un monto de USD 114.732.

1.1. Activo Corriente

EL Activo Corriente se encuentra compuesto a efectos de análisis se compone de la siguiente manera:

- Activo Disponible.-El Activo Disponible tiene una participación porcentual en relación al activo corriente del 14,24%, por un monto de USD 260.072, al compararlo con el ejercicio 2013, existe una disminución del mismo porcentual del 36,99% por un monto de USD 152.653.

- Activo Realizable tiene una participación en relación con el activo corriente del 53,19% por un valor de USD 971.027, al compararlo

con el ejercicio inmediato anterior, existe una disminución del 41,92% por un monto de USD 700.877.

c. Activo Exigible corresponde al 32,57% del total del activo corriente. Existe una disminución del 45,25% por un monto de USD 491.458 al compararlo con el ejercicio económico 2013.

Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2014 y el 2013, se concluye que existe una disminución tanto en el activo corriente, como en cada uno de sus componentes.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 54,57% en relación con el activo total; del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo total tiene un incremento del 12,80%, sin embargo al comparar el rubro con el año 2013, se concluye que existe una disminución del 6,66% por un monto de USD 157.563.

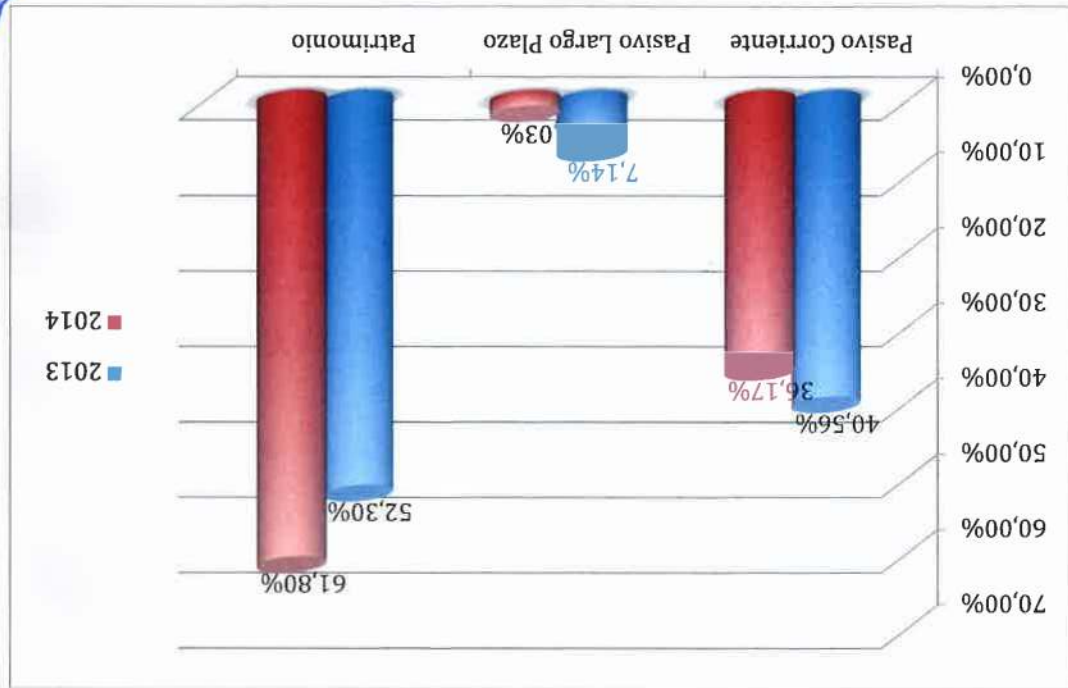
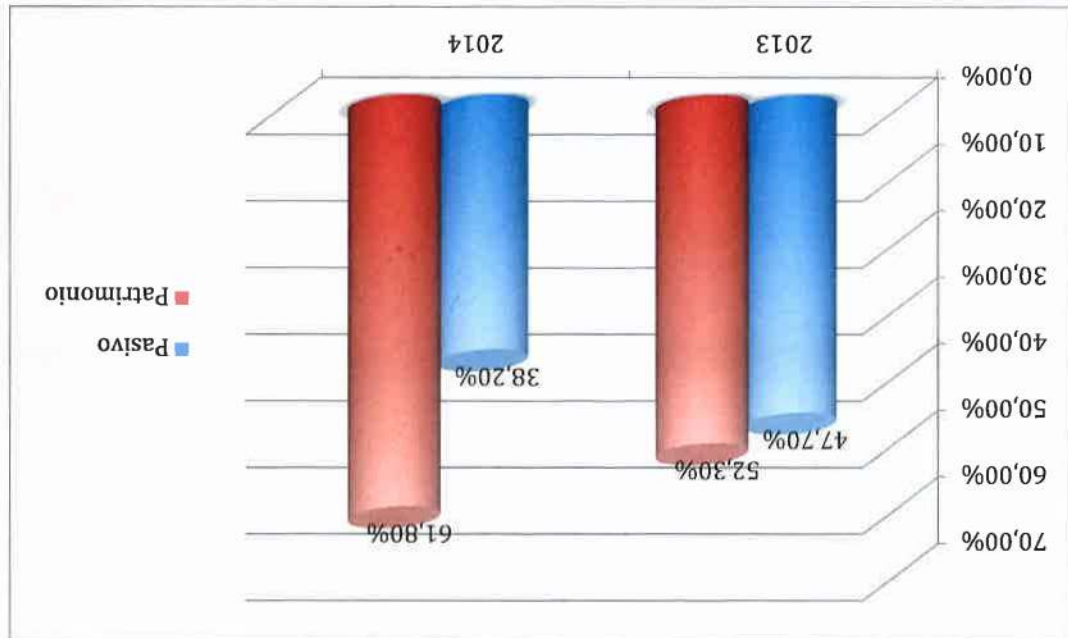
1.3. Activo Diferido

La participación del Activo Diferido respecto del Activo Total es de 0,34%, aún cuanto el monto no es significativo en relación con el Activo Total; es importante, considerar que al comparar este concepto con el ejercicio inmediato anterior, existe una disminución del 89,37% por un monto de USD 114.732.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2013 - 2014



Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe una disminución porcentual del 42,78% por un monto de USD 1'156.107 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior (2013). 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 85,03%; sin embargo, existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico 2013 del 36,28% por un monto de USD 833.776.

b. Pasivo Largo Plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 14,97%; existe una disminución al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 79,68% por un monto de USD 322.331.

2.2. Patrimonio

El patrimonio al ser comparado con el ejercicio fiscal 2013, tiene una disminución de 15,56% por un monto de USD 461.176.

B. ESTADO DE RESULTADOS

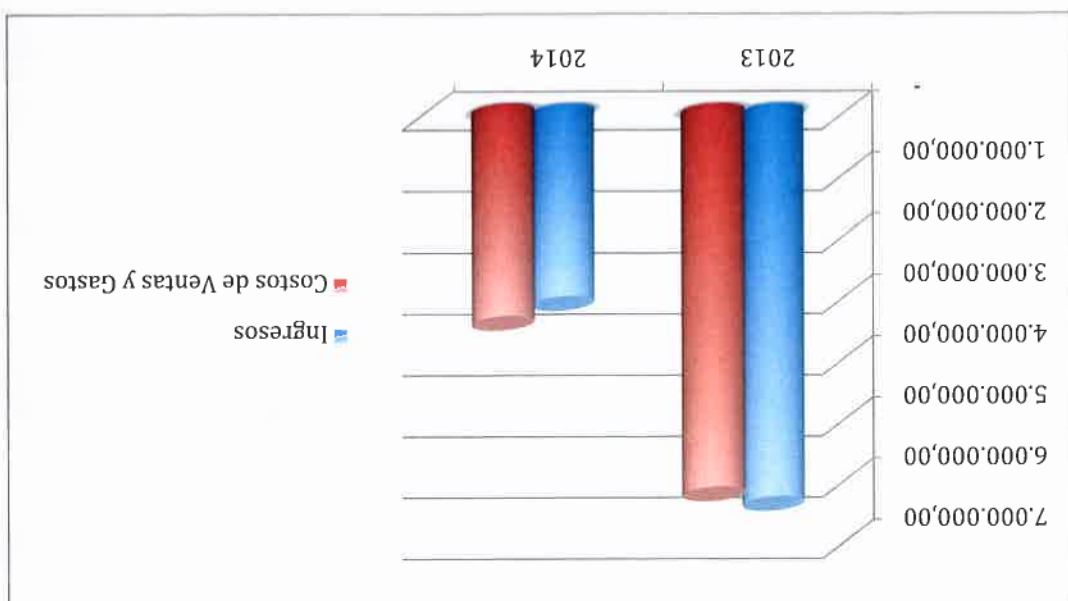
En el ejercicio económico 2014, la compañía a generado una pérdida antes de impuestos de USD 323.419 y después de impuestos de USD 485.964. Del análisis realizado del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 110,30%, porcentaje que se incrementó en 12,76% al compararlo con el ejercicio fiscal 2013 que fue de 97,54%, este incremento mantiene la tendencia de incremento en la participación del porcentaje de costos y gastos incurridos que se registró en el año inmediato anterior.

A nivel de Ingresos Operacionales los mismos disminuyeron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2013 en USD 3'291.457 que corresponde a una variación porcentual del 51,66%.

En lo referente al Costo de Ventas se observa una disminución por USD 2'061.331 comparando con el ejercicio económico 2013, lo que determinar una disminución

porcentual del 58,20%, esta variación tiene relación directa con la disminución de ingresos operacionales de la compañía. Los gastos de fabricación disminuyen en USD 646,658 que porcentualmente significa un 62,51% comparado con el año anterior; los gastos de venta se incrementario en USD 219,421 que corresponde a un incremento porcentual comparado con el ejercicio económico anterior del 36,61%. Para el ejercicio 2014 existe una pérdida contable (antes de impuestos) de USD 323,419.

Comparativo Ingresos Vs. Costos y Gastos (USD) 2013-2014



La pérdida correspondiente al ejercicio económico 2014 después de impuestos es de USD 485,964 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2013 que fue de USD 5,192 determina una variación USD 491,156.

C. VARIACIONES

Sobre la base de la información que consta en el balance general correspondiente al ejercicio económico 2014 encontramos las principales variaciones en la distribución:

- Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente disminuyó en 10,87 puntos porcentuales y el

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 1,25 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,25 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 1,02 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 1,02 dólares 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 0,18, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,18 dólares por cada dólar de deuda corriente.

Capital de Trabajo Neto.- El capital de trabajo que posee la compañía es de USD 361.339 monto que al compararlo con el que poseía en el ejercicio fiscal 2013 se ve disminuido por un monto de USD 511.212.

Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 0,41 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 0,41 veces en el año.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador comparado con el año anterior disminuyó considerando que para el 2013 era de 1,12 y pasa a 0,76. Las ventas de la empresa para este año cubren 0,76 veces el valor de los activos.

3.2. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 38,20%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 38,20%.

Deuda Corriente.- Este índice es de 36,17%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 36,17% de los activos totales de la compañía.

3.3. 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 -10,30%.

Margen de Utilidad Operativa.- Este índice es el resultado de comparar la utilidad operativa (ingresos operacionales – costo de ventas – gastos de fabricación – gastos de administración – gastos de ventas) con las ventas de la compañía, el porcentaje es de -12,47%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de -0,15% 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 -0,15% 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 -0,16%, lo que significa que la utilidad bruta representa el -0,16% de los activos totales de la compañía.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede concluir que los mismos en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2013 han disminuido generando inclusive una pérdida para la compañía; considerando, que existe una disminución de los ingresos dentro de la operación del ejercicio económico 2014; además, es importante señalar que existe un incremento considerable en el gasto de ventas de la compañía ya que el incremento de este, genera una variación comparada con el ejercicio inmediato anterior del 36,61% por un monto de USD 219.421.

Atentamente,



Comisario Schröder Ecuador S.A.