

Quito, 19 de Marzo de 2019

## INFORME DE COMISARIO "SCHRÉDER ECUADOR S.A."

### I. ANÁLISIS GLOBAL

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 166 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 inadecuado<sup>1</sup>.

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

---

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

El IDEAC corregido por el ciclo 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 2018<sup>2</sup>.

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.

El Presidente Lenín Moreno, señaló que espera que este año la inversión privada ronde los \$17.000 millones, lo que significaría un incremento de \$4.000 millones "en relación al mejor año de la historia del Ecuador". En un contexto de recorte del gasto público, puntualmente el gasto de capital, un repunte en la inversión privada ayudaría a moderar el impacto negativo del necesario ajuste fiscal sobre el nivel de actividad y, sobre todo, a generar trabajo y colocar a la economía ecuatoriana en una senda de crecimiento sostenible. Si bien las previsiones oficiales no permiten discriminar entre inversión pública y privada, el modesto crecimiento de 0,3% proyectado para la Formación Bruta de Capital Fijo total en 2018, y que el Gobierno espera que se repita el próximo año, no es consistente con un incremento en la inversión privada como el que menciona.

La Ley de Fomento Productivo incluye incentivos para la inversión privada, los impactos de esta ley probablemente sean modestos mientras la pérdida de competitividad del Ecuador (reflejada en un tipo de cambio real fuertemente apreciado) siga sin enfrentarse. En ese sentido, aun en el lejano escenario de que los desequilibrios fiscales se corrigieran del todo, la pérdida de competitividad, que exige medidas estructurales para empezar a revertirla, seguirá siendo un factor que desaliente la inversión privada y, por tanto, la generación de empleo.

## **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. 

---

<sup>2</sup> CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS: [cesla@uam.es](mailto:cesla@uam.es)

## 1. Activo

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 2018 y 2017, en relación con el activo total de la compañía, se concluye que existe un incremento del mismo en USD 1.244.214, lo que genera un incremento porcentual del 34.5% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo en el ejercicio fiscal 2018 expresado de manera porcentual es 53% activo corriente, 47% activo no corriente; mientras que durante el período 2017 del 46% y 54% respectivamente, esta composición se visualiza en el siguiente gráfico:

**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 55%, por un monto de USD 906.168 respecto del año 2017; en el caso del activo no corriente, este tiene un incremento del 17,28% que corresponde a un monto de USD 338.046.

### 1.1. Activo Corriente

EL Activo Corriente se encuentra compuesto de la siguiente manera:

- Activo Disponible.- El Activo Disponible tiene una participación porcentual en relación al activo corriente del 23%, por un monto de USD 589.448, al compararlo con el ejercicio 2017, existe un incremento de USD 315.562.
- Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 74% por un valor de USD 1.883.063, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior, existe un incremento por un monto de USD 953.530.

- c. Activo Realizable.- corresponde al 3% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2017, existe una disminución del 81% por un monto de USD 294.623.

Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2018 y el 2017, se concluye que existe un incremento en el activo corriente. La principal variación en sus componentes corresponde a un valor mayor en la cuenta efectivo y bancos (disponible) y al incremento de las cuentas por cobrar.

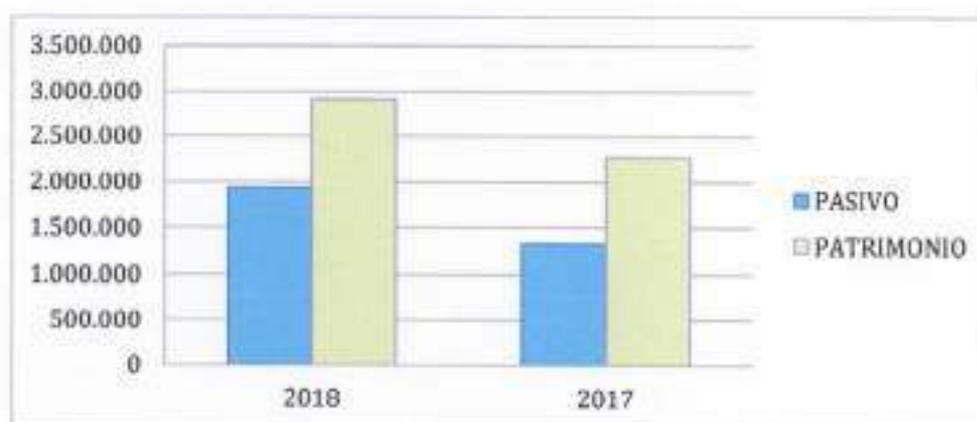
## 1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 47.02% en relación con el activo total; del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo total ha disminuido en un 16.6% por un monto de USD 324.793.

El activo fijo respecto al total de activos no corrientes corresponde al 99.39%.

## 2. Pasivo y Patrimonio

*Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio  
2018 - 2017*



### 2.1. Pasivo

Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento porcentual del 45.73% por un monto de USD 608.884 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior (2017). 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 69%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico 2017 del 55% por un monto de USD 474.540. ④

- b. Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 27.52%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior por un monto de USD 130.978.

## 2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual positiva en relación al ejercicio fiscal 2017 pues se incrementa en USD 635.330 correspondiente al 27.94%.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 40% por el pasivo y 60% patrimonio lo que significa que está equilibrada; el porcentaje de patrimonio permitirá a los accionistas cubrir con deudas a corto y largo plazo manteniendo utilidad.



## B. ESTADO DE RESULTADOS

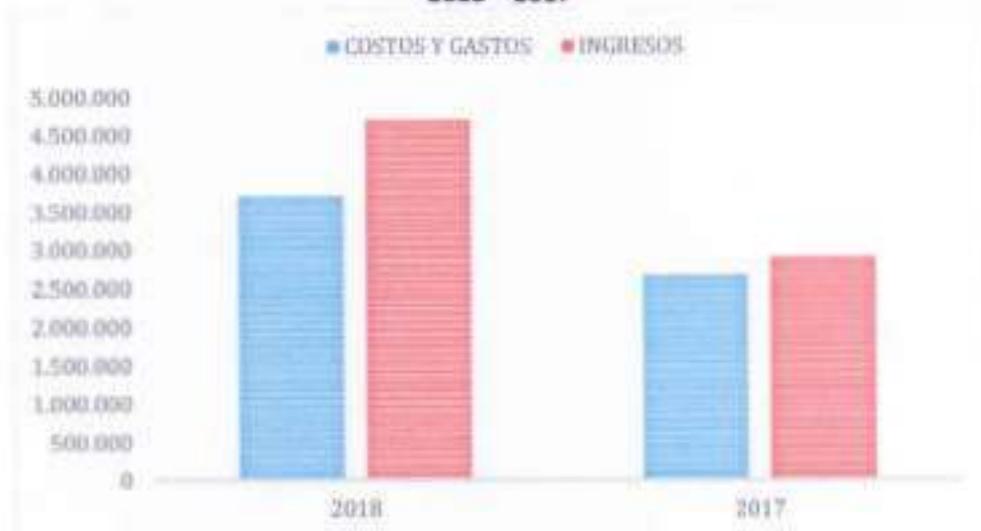
En el ejercicio económico 2018, la compañía ha generado utilidad antes de impuestos de USD 991.169 y después de impuestos de USD 667.662, el resultado integral del año 2018 tomando saldos por pérdidas actuariales es de USD 635.329. Del análisis realizado del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 79%, porcentaje que disminuyó en un 14% al compararlo con el ejercicio fiscal 2017 que fue de 93%.

A nivel de Ingresos Operacionales, incrementó en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2017 en USD 1.802.098 que corresponde a una variación porcentual del 62%.

Sobre el Costo de Ventas se observa un incremento por USD 699.474 comparando con el ejercicio económico 2017, lo que determina una variación porcentual positiva del 52.9%. Los gastos incrementan en USD 325.895 que porcentualmente significa un 24% comparado con el año 2017.

anterior. Para el ejercicio 2018 existe una utilidad contable (antes de impuestos) de USD 991.169, la utilidad registrada en el año 2017 fue de USD 214.440.

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



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2018 después de impuestos es de USD 667.662 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2017 que fue de USD 120.918 determina una mejora en el nivel de ingresos; se mantiene el manejo de costos y gastos.

### 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 Total incrementó un 35% en comparación al año 2017 en USD 1.244.214; mientras que el Activo corriente incrementó en 55 puntos porcentuales y el activo fijo aumenta en un 17.28 puntos porcentuales al compararlos con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2017.
2. El Pasivo Total incrementó en un 46% al compararlo con el ejercicio fiscal 2017 en USD 608.884; el pasivo corriente incrementó en un 56% al compararlo con el monto correspondiente al ejercicio económico 2017, se observa un incremento por USD 474.540; mientras que el pasivo no corriente incrementa en un 27.52% por un valor de USD 130.978 en comparación al ejercicio 2017. 3

3. El Patrimonio determina una variación positiva de 27.94% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2017; en valores reales, existe un incremento de este rubro por USD 635.330.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 79% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el ejercicio económico 2017 del 14%, existe una mejora en el nivel de ingresos. Los ingresos operacionales incrementaron en relación con el año 2017 en 62% y los gastos incrementaron en 24%. El resultado integral del año 2018 (utilidad del ejercicio) es de USD 991.169.

## D. INDICES

### 1. Análisis de Índices Financieros

#### 1.1 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 1,92 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,92 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía. Éste resultado se mantiene igual que el año 2017.

**Prueba Ácida.-** El índice es de 1,86 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 1,86 dólares por cada dólar de deuda corriente. Ello significa que alcanzaría a cubrir sus deudas en corto plazo.

**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 0,44; lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,44 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

#### 1.2 Razones de Actividad

**Rotación de Inventarios.-** La rotación de inventarios es de 28,85 veces; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 28,85 veces en el año. Durante el año 2017, éste indicador fue de 3.63 veces, lo que indica un incremento de rotación de inventario en 25.22 veces.

**Rotación de Activos Totales.-** Este indicador comparado con el del año anterior incrementó en 0.44; para este año 2018 es de 0,97. Las ventas de la empresa para este año cubren 0,97 veces el valor de los activos.

#### 1.3 Razones de Endeudamiento

**Deuda Total.-** Este índice es de 0,40%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 0,40%. 

**Deuda Corriente.-** Este índice es de 1,91%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 1,91% de los activos corrientes.

#### 1.4 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 21.11%.

**Margen de Utilidad Neta.-** Este índice es de 14,22% 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 14,22% de las ventas.

**Rendimiento sobre Activos.-** Este indicador financiero de rentabilidad permite analizar y comparar la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada. El indicador permite también conocer el porcentaje por cada dólar de ventas cuánto beneficio genera a la empresa. El rendimiento sobre activos es comparar el valor de la utilidad neta con el valor de los activos totales dando como resultado 13.77%, lo que significa que la utilidad neta representa el 13.77% de los activos totales de la compañía.

#### E. 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 incrementado; ello supone un gran esfuerzo por la compañía desde sus Administradores, personal y sobre todo sus Accionistas por mejorar la productividad aun cuando la crisis política y económica del país ahonda. Aun así, la compañía ha realizado esfuerzos extraordinarios para mantener un margen positivo.

En el mes de abril del año 2018 se realizó la transferencia de acciones a favor de SCHRÉDER S.A. y de INTERNATIONAL ENGINEERING SURVEY COMPANY S.A. IESCO, compañías domiciliadas en Bélgica poseedoras del 99.99% y 0.01% de las acciones respectivamente.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. 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.
2. Los estados financieros incluyen la provisión por Jubilación Patronal y Desahucio al cierre del ejercicio fiscal 2018 por USD 424.238 y USD 114.444 respectivamente; es importante que la compañía considere que de existir un contingente laboral a corto plazo requerirá contar con flujo de efectivo (corriente) para cubrir riesgos laborales. Los saldos de las provisiones señaladas y/o de despidos de personal que pudieran realizarse afectarían directamente a la liquidez de la compañía, por lo que se sugiere a la administración y a sus accionistas establecer mecanismos de pago para evitar problemas que afecten a la empresa en marcha. ③

3. 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.
4. Los Libros Societarios se encuentran actualizados y bien custodiados como lo determinan la normativa legal.
5. 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 SCHRÉDER ECUADOR 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. William Asanza

Comisario

SCHRÉDER ECUADOR S.A.