

Quito, 16 de marzo de 2020

INFORME DE COMISARIO "SCHRÉDER ECUADOR S.A."

I. ANÁLISIS GLOBAL

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.

La construcción es el sector que más decrece en Ecuador, según el análisis sectorial del Banco Central (BCE). El retroceso en el tercer trimestre de 2019 fue de 4,9%, mientras que el crédito inmobiliario bajó 28,5%. Carlos Repetto, presidente de la Cámara de la Construcción de Guayaquil, explica que la caída de la inversión pública afectó al sector y eso se trasladó, en efecto cascada, desde el Gobierno central a los municipios.

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 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)².

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

² www.bce.fin.ec

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 proyectados³.

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 Argentina⁴.

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 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.

³ www.bce.fin.ec

⁴ Perspectivas Económicas del Banco Mundial

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).

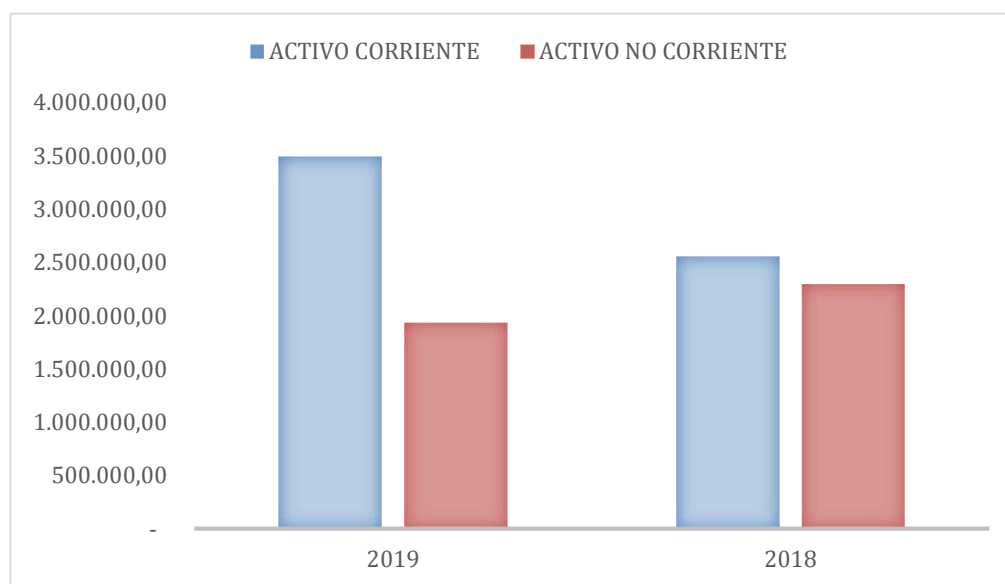
A. BALANCE GENERAL

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

Sobre la base del análisis realizado de los ejercicios fiscales 2019 y 2018, en relación con el activo total de la compañía, se concluye que existe un incremento del mismo en USD 574.661, lo que genera un aumento porcentual del 11.85% al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior. La composición del total del activo en el ejercicio fiscal 2019 expresado de manera porcentual es 64% activo corriente, 36% activo no corriente; mientras que durante el período 2018 la composición del activo fue del 53% y 47% respectivamente, esta composición se visualiza en el siguiente gráfico:

***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 un incremento en los puntos porcentuales del activo corriente del 37%, por un monto de USD 936.771 respecto del año 2018; en el caso del activo no corriente, este tiene una disminución del 15,78% que corresponde a un monto de USD 362.110.

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 12%, por un monto de USD 426.156, al compararlo con el ejercicio 2018, existe una disminución de USD 163.292.
- Activo Exigible.- tiene una participación en relación con el activo corriente del 26% por un valor de USD 924.461, al compararlo con el ejercicio inmediato anterior, existe una disminución por un monto de USD 958.602.
- Activo Realizable.- corresponde al 51% del total del activo corriente. En comparación con el ejercicio económico 2018, existe un incremento por un monto de USD 1.717.584.

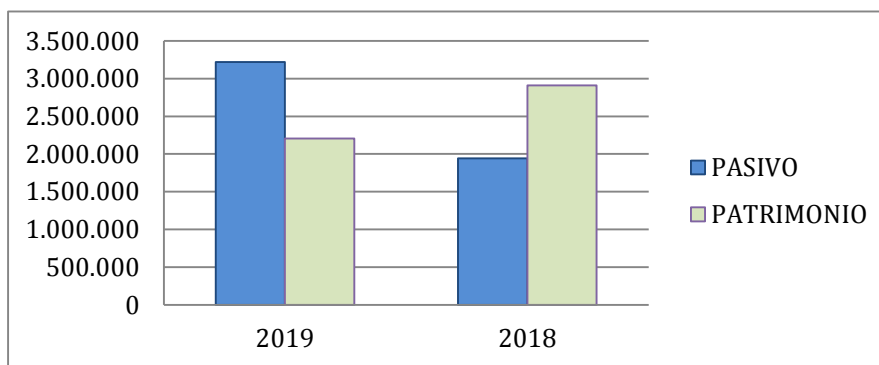
Del análisis realizado de manera comparativa entre el ejercicio fiscal 2019 y el 2018, se concluye que existe un incremento en el activo corriente. La principal variación en sus componentes corresponde a un valor mayor en la cuenta de inventarios.

1.2. Activo Fijo

El activo fijo tiene una participación del 34.94% en relación con el activo total; y del 98.09% respecto al total de activos no corrientes. Del análisis comparativo del año inmediato anterior se concluye que la participación en relación con el activo no corriente ha disminuido en un 16.88% por un monto de USD 385.030.

2. Pasivo y Patrimonio

**Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio
2019 - 2018**



2.1. Pasivo

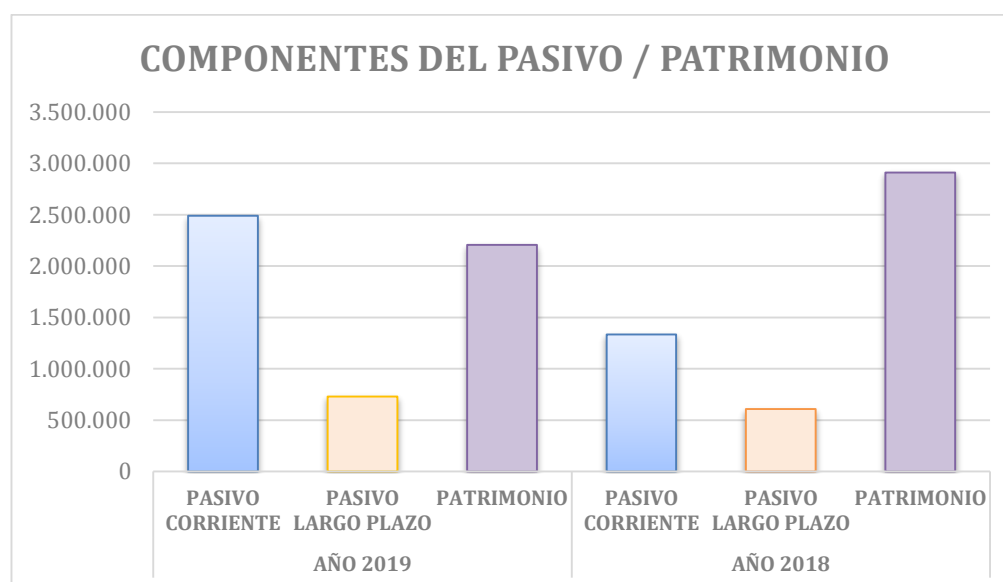
Del análisis realizado correspondiente al Pasivo de la compañía se concluye que existe un incremento porcentual del 65.87% por un monto de USD 1.278.189 en relación con el ejercicio económico inmediato anterior (2018). La composición adicional a efectos de la revisión de los estados financieros del Pasivo es la siguiente:

- a. Pasivo Corriente la participación en relación al Pasivo Total es del 77%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico 2018 del 87% por un monto de USD 1.155.256.
- b. Pasivo Largo plazo la participación en relación al Pasivo Total es del 23%; existe un incremento al compararlo con el ejercicio económico inmediato anterior del 20.25% por un monto de USD 122.933.

2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual negativa en relación al ejercicio fiscal 2018 pues disminuye en USD 703.528 correspondiente al 24.18%.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 59% por el pasivo y 41% patrimonio lo que significa que no está equilibrada; el porcentaje de patrimonio no permitirá a los accionistas cubrir con deudas a corto y largo plazo manteniendo utilidad.



B. ESTADO DE RESULTADOS

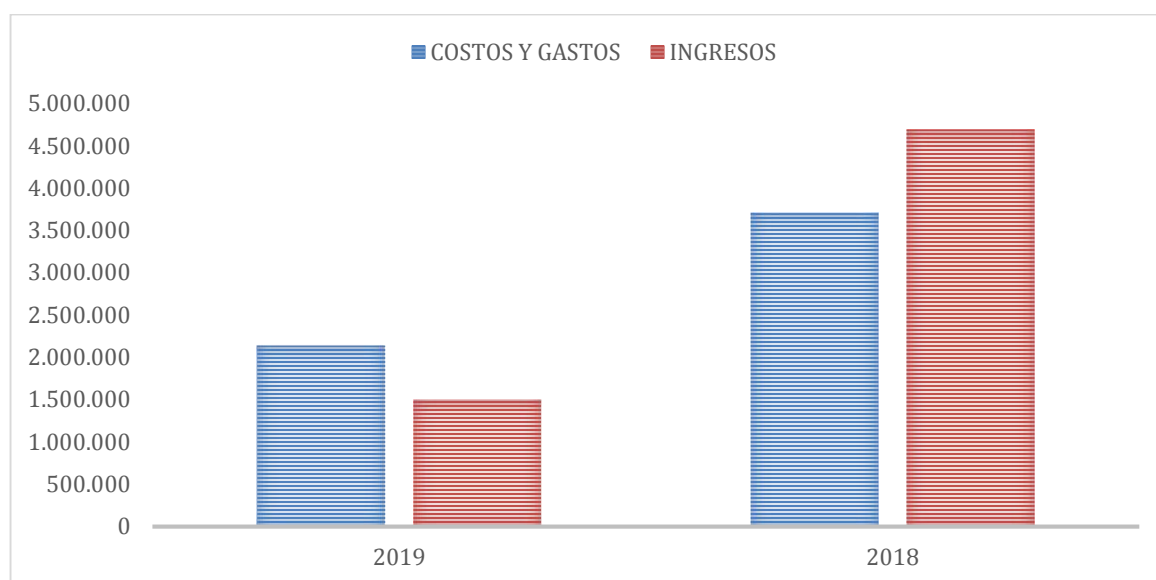
En el ejercicio económico 2019, la compañía ha generado pérdidas antes de impuestos de USD 635.662 y después de impuestos de USD 615.660; el resultado integral del año 2019 tomando saldos por pérdidas actuariales es de USD -703.528.

Del análisis realizado al Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 142%; respecto al año 2018 los costos disminuyeron en un 61.25% y los gastos disminuyeron en un 19.55%.

A nivel de Ingresos Operacionales, disminuyeron en relación con el monto registrado en el ejercicio económico 2018 en USD 3.194.314 que corresponde a una variación porcentual del 68%.

Para el ejercicio 2019 existe una pérdida contable (antes de impuestos) de USD 635.662, la utilidad registrada en el año 2018 fue de USD 991.169.

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



La pérdida correspondiente al ejercicio económico 2019 después de impuestos es de USD 615.660 al comparar con la utilidad del ejercicio fiscal 2018 que fue de USD 667.662 determina una disminución a nivel de ingresos, manteniendo un valor alto de costos y gastos.

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 incrementó un 12% en comparación al año 2018 en USD 574.661; el Activo corriente incrementó en 37% y el activo fijo disminuye 16% al compararlos con el resultado correspondiente al ejercicio económico 2018.
2. El Pasivo Total incrementó en un 66% al compararlo con el ejercicio fiscal 2018 en USD 1.278.189; el pasivo corriente incrementó en un 87% al compararlo con el año 2018 por USD

1.155.256; mientras que el pasivo no corriente incrementa en un 20% por un valor de USD 122.933 en comparación al ejercicio 2018.

3. El Patrimonio determina una variación negativa del 24% respecto del resultado correspondiente al ejercicio económico 2018; en valores reales, existe una disminución de este rubro por USD 703.528. es importante considerar que la Junta de Accionistas aprobó por unanimidad la absorción de pérdidas acumuladas con dividendos que mantenía la compañía al 31 de diciembre de 2018.
4. El Estado de Resultados de la compañía refleja que los costos y gastos relacionados con los ingresos corresponden al 142%; durante el año 2018 la relación de los costos y gastos fue del 79%. Los ingresos por otra parte disminuyen en relación con el año 2018 en 68%. La pérdida del ejercicio después de impuestos es de USD 615.660.

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 1,40 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,40 veces sobre las obligaciones corrientes (corto plazo) que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,68 lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,68 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente. Ello significa que la compañía no 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 0,17; lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,17 centavos de dólar por cada dólar de deuda corriente.

1.2 Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación de inventarios es de 0,44; es decir, que el inventario que posee la compañía rotó 0,44 veces en el año. Durante el año 2018, éste indicador fue de 28.85 veces.

Rotación de Activos Totales.- Mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos. Este indicador comparado con el del año anterior disminuyó pues que fue de 0.97 en el 2018; mientras que para este año 2019 es de 0,28. Las ventas de la empresa para este año cubren 0,28 veces el valor de los activos.

1.3 Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 59,34%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo (grado de endeudamiento) al compararlo con el activo es de 59%.

Deuda Corriente.- Este índice es de 140.3%, lo que significa que la compañía podrá cubrir las obligaciones corrientes en un 100%.

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 -42.33%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de -44,99% y relaciona la utilidad neta de la compañía con las ventas, lo que significa que la pérdida de la compañía después de realizar todos los gastos es de -44.99% 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 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 -11.35%, lo que significa que la pérdida neta representa el -11.35% 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 no existe margen de rentabilidad en comparación con los resultados del ejercicio fiscal 2018; en este sentido el nivel de ingresos ha disminuido y los costos y gastos se mantienen altos. El año 2019 se caracterizó por mantener una coyuntura económica difícil a nivel local, con una paralización en el mes de octubre y una afectación general a la inversión pública y privada; en especial existe claramente un detrimento en el sector de la construcción; por ello, los resultados obtenidos, suponen un gran esfuerzo por la compañía desde sus Administradores y personal por mejorar la productividad. Se recomienda revisar el manejo de costos y gastos así como verificar las acciones que se seguirán durante el período 2020 para mejorar los márgenes obtenidos.

En virtud de las disposiciones dadas por los accionistas, he verificado la aplicación de absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2018, con ello se verifica que no existen pérdidas más que la arrojada durante el ejercicio fiscal 2019.

Respecto a ciertos saldos y cuentas de balance se observa:

1. El presente análisis determina que la compañía mantiene un nivel de riesgo alto sobre el pago de obligaciones corrientes; en cuanto a las obligaciones financieras y de terceros a largo plazo, podría cubrirlas con los Activos de la compañía y Patrimonio.

2. Los estados financieros incluyen la provisión por Jubilación Patronal y Desahucio al cierre del ejercicio fiscal 2019 por USD 553.265 y USD 152.146 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. La Administración de la compañía durante el período económico 2019 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 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
SCHRÉDER ECUADOR S.A.