

Quito, 8 de Marzo del 2018

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas de INLOG S.A:

Informe de Comisario de la Compañía INLOG S.A. por el ejercicio económico del periodo 2017.

En función de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías vigente y a los Estatutos de la Empresa Inlog S.A., presento a ustedes el Informe y mi criterio sobre la razonabilidad, suficiencia y consistencia de la información de la situación financiera y el resultado de operaciones, que presenta la Administración, a la Junta General de Accionistas de la compañía Inlog S.A. en el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. El presente análisis y comentario, se encuentra elaborado en base a la contabilidad de la compañía, reflejada en el Balance General del periodo 2017, Estados de Resultados y Conciliación Tributaria del período en cuestión.

El contenido del presente informe tiene como finalidad expresar una opinión sobre las cifras expuestas en los estados financieros de la compañía y realizar un respectivo análisis correspondiente a la realidad de la misma, reflejada en los registros contables. Posteriormente, se emitirá un comentario sobre el debido cumplimiento de la normativa legal vigente, estatutos internos y demás reglamentos que se aplican a la empresa, así como resoluciones de la Junta General y de Directorio, de ser el caso.

Por último, se presenta una opinión sobre los procedimientos de control interno de la compañía. Todos estos apartados, se presentan y analizan bajo los lineamientos establecidos en las normas Internacionales de Información Financiera y en los fundamentos de normas Internacionales de Auditoría.

Cabe destacar, que la presentación de todos los estados financieros se comprende como una responsabilidad inherente a la administración de la compañía. Esta información financiera y contable, debe estar formulada y elaborada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además del diseño, implementación y sustentación de controles internos necesarios.

Evaluación de Estados Financieros

En primera instancia, de conformidad con el artículo 279 de la Ley de Compañías, numeral 4, se establece que el comisario tiene la atribución y obligación de Revisar el Balance General, Estado de Resultados, en función de proporcionar un informe debidamente fundamentado sobre los mismos, de aquí que se presenta una evaluación de Los Estados Financieros.

Los estados financieros mencionados, exhiben congruencia y consistencia, en todos los aspectos materiales y operativos. La situación financiera de la empresa, así como el resultado de todas las operaciones por el periodo comprendido entre el 01 de Enero del 2017 al 31 de Diciembre del mismo año, se encuentran de acuerdo a lo establecido por las normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, las cifras presentadas en los estados financieros reflejan que para el período en cuestión, existe una Utilidad del Ejercicio de USD \$ 501.240,76 tal como se puede evidenciar en el Cuadro N.- 1 presentado a continuación. Estas cifras corresponden a los registros contables efectuados durante el período 2017, donde el balance se encuentra corroborado debido a la fácil comprobación de las cifras mostradas.

Cuadro N. 1 Resumen Balance General y Estado de Resultados

ACTIVO	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	55.300,27
Activos Financieros	1.897.267,43
Total Activo Corriente	1.952.567,70
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Total Activos no Corrientes	1.475.109,78
TOTAL ACTIVOS	3.427.677,48
PASIVO	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas y Documentos por pagar	372.253,66
Obligaciones con Instituciones Financieras	368.017,32
Provisiones	153.525,98
Otras Obligaciones Corrientes	245.346,68
Cuentas por pagar Diversas/Relacionadas	353.078,79
Anticipo Clientes	27.510,34
Total Pasivos Corrientes	1.519.732,77
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Total Pasivos no Corrientes	17.609,74
TOTAL PASIVOS	1.537.342,51
PATRIMONIO	

TOTAL PATRIMONIO	1.890.334,97
Capital	686.378,00
Reservas	254.918,72
Resultados Acumulados	441.797,49
Resultado del Ejercicio	501.240,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.427.677,48
ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	5.336.165,79
COSTOS:	
COSTOS DE OPERACIÓN:	3.680.183,00
Remuneraciones	1.619.595,55
Gastos Generales	2.060.587,45
Total Costos:	3.680.183,00
GASTOS:	
Gastos Administrativos	
Gastos de Personal/Remuneraciones	445.634,99
Gastos Generales	413.526,22
Depreciaciones	197.576,77
Gastos Financieros	91.680,32
Otros Gastos	6.323,73
Total Gastos	1.154.742,83
RESULTADO OPERACIONAL	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	501.240,76

Fuente: Balance Comprobación, Balance Situación, Estado de Resultados

Cuadro N. 2 Indicadores de Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento y Rotación

a. Activo Corriente	1.952.567,7
b. Pasivo Corriente	1.519.732,77
c. Ingresos	5.336.165,79
e. Pasivo Total	1.537.342,51
f. Activo Total	3.427.677,48
g. Patrimonio	1.890.334,97
h. Utilidad Neta	501.240,76
i. cuentas por cobrar	172.440,88
Razón Corriente (a/b)	1,28
Rotación Activos (c/f)	1,56
Rotación de Cartera (c/i)	30,94
Rotación de Ventas (c/f)	1,55
Endeudamiento del Activo (e/f)	0,45
Apalancamiento (f/g)	1,81
Endeudamiento Patrimonial (e/g)	0,81
Margen Neto de Utilidad (h/c)	0,093
ROE (h/g)	0,27

Diagnóstico Financiero

Es de trascendente importancia el análisis de los estados financieros, puesto que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o accionistas y terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la compañía. Existen diversos entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa; Rentabilidad, Endeudamiento, Solvencia, Rotación y Liquidez. Se analizarán aquellos que faciliten la toma de decisiones por parte de los inversionistas y acreedores, así como de aquellos que proporcionen información para evaluar la capacidad de administración.

La empresa cuenta con liquidez suficiente para saldar las obligaciones a corto y largo plazo que se han adquirido. Esto se debe a que la liquidez corriente de la compañía es de 1,28 como se evidencia en el cuadro N. 2, es decir, que la compañía por cada dólar que debe, posee \$1.28 dólares para respaldar esa deuda, reflejando así, un nivel moderado de riesgo. Se dice que existe liquidez en la compañía, puesto que no solamente las finanzas totales de la empresa tienen respaldo, sino que también se puede convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes de ser necesario. El uso del indicador de liquidez de la Razón Corriente, se debe a que indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos en el corto plazo.

El objetivo es conocer cuántos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo. De esta manera, se puede evidenciar que si bien la compañía es capaz de sostenerse y respaldar la deuda que posee y no que en un futuro pueda contraer, esta liquidez que posee se está financiando con sus activos.

La rotación de activos mide la productividad de la empresa a través de la medición de cuantos dólares genera cada dólar invertido en los activos totales. Como se puede apreciar en el cuadro N. 2, existe una relación de 1,56 a 1. La productividad con la que se administran los recursos para la obtención de resultados del proceso y cumplimiento de objetivos estratégicos de la empresa indican un alto nivel de ejecución del proceso.

La rotación de cartera mide básicamente el número de veces que las cuentas por cobrar giraron en promedio en el 2017. Por lo tanto, se enuncia que las cuentas por cobrar de la empresa giraron 30,94 veces. Es decir que la cartera de Inlog S.A. tarda 31 días en promedio para su recuperación, un claro índice de eficiencia puesto que la empresa no tendrá el inconveniente de quedarse sin liquidez para afrontar sus pagos.

Asimismo, la rotación de ventas calcula la eficiencia en la utilización del activo total. En otras palabras, computa el número de veces que en el nivel de ventas de la empresa se utilizan los activos. El valor de 1,55 indica que se recuperó 1,6 veces la inversión durante el 2017.

El endeudamiento de la compañía y los indicadores derivados, permiten medir en qué grado participan los acreedores dentro del financiamiento, con el objetivo de visualizar el nivel de riesgo que corren los mismos. Para lo cual, se ha utilizado el

endeudamiento del activo, el Apalancamiento y el endeudamiento patrimonial. El primero indica la cantidad de unidades monetarias que se posee de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. El valor de 0,45 muestra que el 45% del activo total es financiado por el pasivo de la compañía, el resto por el patrimonio. Entonces, tenemos que existe bajo riesgo para los acreedores ya que la empresa depende poco de ellos. Cabe recalcar que se recomienda trasladar mayor riesgo a los acreedores especialmente, con la obtención de financiamiento a largo plazo.

El apalancamiento refleja el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. El valor de 1,81 indica que, es beneficioso para la compañía. Esto se debe a que es un valor positivo.

El Endeudamiento patrimonial mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la compañía. De este modo, el valor de 0,81 refleja que el 81% de los pasivos totales se financian con el patrimonio. Por lo tanto, los propietarios son quienes financian mayormente a la compañía. Si bien este dato muestra la alta solvencia de Inlog, representa mayor riesgo para los accionistas o propietarios al ser ellos quienes financian mayor porcentaje de la empresa. Es inevitable mencionar también, que existe un nivel bajo de riesgo para los acreedores además de existir poca probabilidad de obtener fondos adicionales a través de préstamos, y de conseguirse, estos costarían más.

Por otro lado, dentro de la rentabilidad de la empresa, el margen neto de utilidad es un indicador absolutamente necesario, puesto que mide el rendimiento de los ingresos operacionales. El dato de 0,093 significa que la utilidad neta correspondió a un 9,3% en el año 2017. En otras palabras, por cada dólar vendido, la compañía genera 9,3 centavos de utilidad.

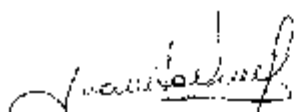
En función de valorar la rentabilidad del capital, el ROE representa un índice para medir el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos. El ROE de la compañía en el 2017 fue de 0,27, lo que nos da a entender que existe alta rentabilidad de la compañía en función de sus recursos. Además, este 27% de rentabilidad para los accionistas, indica cómo se están empleando los capitales de la empresa, es decir, utilizando más sus recursos propios para su financiación.

La eficiencia, productividad, liquidez y endeudamiento, muestran en pocas palabras que la empresa es capaz de hacer frente sus obligaciones y mantener su modelo económico y productivo en funcionamiento con ratios moderados de productividad y eficiencia, esto se debe a la incidencia de variables significativas con el modelo de generación de valor de Inlog.

Como conclusión, gracias a la utilidad en el periodo 2017, la empresa sí posee capacidad para saldar sus obligaciones en el corto y largo plazo, es decir, no tiene problemas de liquidez. Asimismo, la productividad con la que se administran los recursos ha permitido que se hayan cumplido los objetivos propuestos por la administración, así como la generación de un rendimiento moderado de los recursos usados en el proceso.

mantienen una correspondencia lógica entre los mismos y están elaborados conforme los criterios de auditoría Internacional, así como bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juanita Vizuela', with a stylized flourish at the end.

Lcda. Juanita Vizuela

COMISARIO