

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**EJERCICIO 2017**

## INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA VALLEJO ARAUJO S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2017

### I. ANTECEDENTES

En mi calidad de Comisario de la compañía Vallejo Araujo S.A. cumpliendo con lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de compañías (funciones del comisario) y Resolución No. 92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, presento a ustedes señores Accionistas, el Informe de Comisario de la Compañía Vallejo Araujo S.A correspondiente a los Estados Financieros del ejercicio económico terminando al 31 de diciembre 2017.

### II. ALCANCE Y DESARROLLO

Mi trabajo fue diseñado para obtener la certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo y revisar la estructura del control interno con el propósito de determinar el alcance del trabajo, mas no para proporcionar una seguridad del funcionamiento de la estructura del control interno considerado como un todo.

He obtenido la información sobre las operaciones, documentación, registros y estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017

Basadas en las disposiciones legales, he realizado los procedimientos y trabajo necesario a fin de emitir:

- a. Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General, si fuere del caso;
- b. Comentario sobre los procedimientos de control interno de la compañías;
- c. Opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si éstos han sido elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- d. Informar sobre las disposiciones constantes en el artículo 279 de la ley de Compañías, el mismo que determina las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios.

### III. RESULTADOS

- a. Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio, si fuere del caso:

En base a las disposiciones emitidas por los Miembros de LA JUNTA DE ACCIONISTAS de **Vallejo Araujo S.A.** por el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2017, puedo señalar que se ha cumplido

satisfactoriamente con las resoluciones adoptadas en las sesiones de Junta General de Accionistas y de Directorio de la empresa en el referido período.

Las actas de las sesiones y los sumarios de las resoluciones de la Junta de accionistas durante el año 2017 se encuentran custodiadas por el Representante Legal Señor Diego Almeida, las cuales están ordenadas de manera cronológica por fechas de las sesiones, las actas están legalizadas por los accionistas.

b. Comentario sobre los procedimientos de control interno de la compañía

Producto de mi revisión a la estructura del control interno, puedo comentar que no se detectaron aspectos o situaciones que podrían calificarse como debilidades importantes, se acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y además proveen a la administración una seguridad razonable de que los activos se encuentran adecuadamente salvaguardados contra pérdidas, por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se encuentran de acuerdo con las autorizaciones de la Administración.

c. **Opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si estos han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).**

En mi opinión, basado en mi revisión y en los informes disponibles de la Administración, no he detectado la existencia de situaciones que me hayan indicado que los estados financieros de la compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2017 no estén en sus aspectos importantes y se encuentran preparados de conformidad con las Normas NIIFS.

Lo anterior no exime de la responsabilidad a los administradores y funcionarios por la veracidad y exactitud de los datos en ellos presentados y por el cumplimiento del marco jurídico que debieron observarse durante el ejercicio de las actividades desempeñadas en el año 2017.

d. Informar sobre las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, el mismo que determina las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios.

1. Comentarios sobre el informe del Administrador

El informe del administrador está enmarcado dentro de las disposiciones de la Ley de Compañías, el que incluye lo siguiente:

- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio en el ámbito administrativo, laboral.
- Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales alcanzados en el año 2017

- Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico del año 2017
- Cumplimientos de las disposiciones de la Junta General

## **2. Análisis de las cuentas que conforman los estados financieros:**

Los Estados Financieros de VALLEJO ARAUJO S.A. del ejercicio financiero 2017, correspondientes al Balance General cortado al 31 de diciembre de 2017 y al Estado de Resultados Integrales acumulado a la misma fecha, expresan el resumen del movimiento transaccional de la compañía.

Los libros y registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente, y reflejan la aplicación de las transacciones ejecutadas por Vallejo Araujo S.A. al 31 de diciembre del año 2017

El proceso y sistema contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta, además de la aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc., así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

### **2.1. ESTADO DE POSICION FINANCIERA**

El ESTADO DE POSICION FINANCIERA de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 se resume a continuación:

#### **Estructura de los Activos**

El activo total de VALLEJO ARAUJO S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de US \$ 50.645.416,63; el Activo se incrementó en \$ 18.710.291,93 con relación al activo total del 2016. El porcentaje de incremento es del 58.59% crecimiento importante frente a la situación económica que mantuvo el país durante el 2017

El Activo Corriente representa el 88,21% del activo total. El Activo corriente incrementa el 83.05% con respecto al año anterior.

El Activo Corriente principalmente está compuesto por Cuentas y Documentos por Cobrar (45,32%) e Inventarios (41,05%). Agrupaciones en donde se evidencia el crecimiento.

Su Activo Fijo representa el 5,11% del activo total

Los activos no corrientes representa el 11,79% del Activo Total, la misma que se encuentra compuesta principalmente de Inversiones a largo plazo con el 37,72 y Propiedad, planta y Equipo 43,31%. Su incremento con respecto al 2016 es de \$ 1.241.266,61 valor que representa 26.25%

### Estructura de los Pasivos

El pasivo total de VALLEJO ARAUJO S.A., esto es las obligaciones por pagar a terceros registradas al 31 de diciembre de 2017 fueron de US \$ **41.185.559,29** y representa el 81,32% del activo total. El nivel del Pasivo es estable sin embargo existe riesgo la estabilidad de la empresa. Lo máximo aceptado es un 70%.

El pasivo total sufre un incremento de \$ 41.185.559 valor que representa el 79.03%

El pasivo corriente tuvo un incremento de 85.97% mientras el Pasivo no corriente el 34,50% con relación a los saldos mantenidos a Diciembre de 2016; su incremento radica principalmente en Obligaciones Financieras, Proveedores y Beneficios a empleados.

El 89.87% del pasivo es de Corto Plazo, mientras que el 10,13% es de largo plazo.

Los préstamos y Obligaciones Financieras representan el 46.82% del total de los Pasivos, se debe analizar el riesgo, tomando en cuenta que socios y proveedores les interesa el comportamiento de la empresa en cuanto al endeudamiento; así también la solvencia y liquidez.

Las principales cuentas en el Pasivo Corriente, corresponden a Proveedores (45,56%) Préstamos a Corto Plazo (45,55%) Impuestos por Pagar ( 5,17%)

El Pasivo no Corriente corresponde principalmente al Obligaciones Financieras (58,15%)

### Estructura del Patrimonio Neto

El patrimonio neto de VALLEJO ARAUJO S.A. registrado al 31 de diciembre de 2017 fue de US \$ **9.459.857,35** y representa el 18,68 % de los activos totales.

Con respecto al año anterior incrementa el valor de \$529.536,68 representa el 5,93%, dicho incremento radica en Reservas y Resultados acumulados.

Las principales cuentas dentro del Patrimonio corresponde Capital Social (57,62%) Reservas (25,40%) y Resultados acumulados (16,98%)

BALANCE GENERAL						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017						
ACTIVOS	2017	%	2016	%	Variación	%
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,819,338	4.07%	2,528,568	9.29%	(709,230)	-28.05%
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	20,247,844	45.32%	11,275,289	41.44%	8,972,555	79.58%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	601,908	1.35%	276,977	1.02%	324,931	117.31%
Impuestos por recuperar	1,629,312	3.65%	1,301,727	4.78%	327,585	25.17%
Anticipos a proveedores	293,640	0.66%	127,995	0.47%	165,645	129.42%
Otras Activos Corrientes	1,743,738	3.90%	1,677,366	6.17%	66,372	3.96%
Inventarios	18,340,209	41.05%	10,019,042	36.83%	8,321,167	83.05%
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>44,675,980</b>		<b>27,206,964</b>		<b>17,469,025</b>	<b>64.21%</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Propiedades, equipos y vehículos	2,585,550	43.31%	2,394,312	50.64%	191,238	7.99%
Impuesto a la renta diferido	68,142	1.14%	26,624	0.56%	41,518	155.94%
Inversiones en acciones	2,251,485	37.72%	1,955,954	41.37%	295,531	15.11%
Relacionadas Largo Plazo	306,772	5.14%	5,263	0.11%	301,509	5729.32%
Otros activos	757,479	12.69%	346,009	7.32%	411,470	118.92%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>5,969,427</b>		<b>4,728,161</b>		<b>1,241,267</b>	<b>26.25%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>50,645,407</b>		<b>31,935,125</b>		<b>18,710,292</b>	<b>58.59%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
	2017		2016		Variación	%
<b>Pasivos corrientes</b>						
Préstamos y obligaciones financieras	16,859,819	45.55%	5,906,988	29.68%	10,952,831	185.42%
Cuentas por pagar a proveedores	16,867,088	45.57%	10,583,394	53.17%	6,283,694	59.37%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	39,218	0.11%	583,916	2.93%	(544,698)	-93.28%
Impuestos por pagar	1,912,230	5.17%	1,881,118	9.45%	31,112	1.65%
Anticipo de clientes	518,873	1.40%	380,483	1.91%	138,389	36.37%
Otros Pasivos Corrientes	88,118	0.24%	78,211	0.39%	9,907	12.67%
Beneficios a empleados	730,074	1.97%	490,280	2.46%	239,794	48.91%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>37,015,419</b>		<b>19,904,389</b>		<b>17,111,030</b>	<b>85.97%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Préstamos y obligaciones financieras	2,424,984	58.15%	1,668,785	53.82%	756,199	45.31%
Beneficios a empleados	1,515,367	36.34%	1,428,791	46.08%	86,575	6.06%
Relacionadas /LP	2,039	0.05%	2,839	0.09%	(800)	-28.18%
Ingresos Diferidos	227,750	5.46%	0	0.00%		
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>4,170,140</b>		<b>3,100,415</b>		<b>1,069,725</b>	<b>34.50%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>41,185,559</b>		<b>23,004,804</b>		<b>18,180,755</b>	<b>79.03%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	5,451,000	57.62%	5,451,000	61.04%	0	0.00%
Reservas	2,402,424	25.40%	2,297,480	25.73%	104,944	4.57%
Resultados acumulados	1,606,434	16.98%	1,181,841	13.23%	424,593	35.93%
<b>Total patrimonio</b>	<b>9,459,857</b>		<b>8,930,321</b>		<b>529,537</b>	<b>5.93%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>50,645,407</b>		<b>31,935,125</b>		<b>18,710,292</b>	<b>58.59%</b>

En resumen, la posición Financiera de la compañía analizada al 31 de Diciembre de 2017 es adecuada sin descuidar la Solvencia y Liquidez de la Compañía. Los activos crecieron el 58.59%, el pasivo creció un 79.03% y el Patrimonio 5.93% a razón de incremento de Reserva y Resultados.

## 2.2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

El ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES de la Compañía al 31 de diciembre del 2017, se resume a continuación:

El Ingreso por Ventas alcanzado por VALLEJO ARAUJO S.A. a Diciembre de 2017 fue de \$ 144.017.374,32 con un incremento de 46.92% con respecto al año 2016.

A Diciembre de 2017 los costos y gastos necesarios para cumplir con las actividades técnicas y administrativas de VALLEJO ARAUJO S.A. alcanzaron los \$ 141.347.955,88 y representa el 98% de las Ventas Operacionales.

El Costo de Ventas fue de US \$ 126.728.864,60 y representó el 88% de las ventas. Incrementa el valor de \$ 42.106.056 con respecto al año anterior y que representa el 49.76%

El Margen Bruto en Ventas fue de US \$17.288.509,72; es decir el 12% de las ventas. Dicho margen incrementa en un 29% con respecto al año 2016.

Los Gastos Operativos representan el 8,52% de las ventas y el monto de US \$ 12.276.403,65

Los gastos Administrativos y ventas incrementan en un 10.35% con respecto al año anterior.

Los Gastos Financieros y otros representan el 1,63% de las ventas con un monto de US \$ 2.342.687,63 ; incrementa en \$ 964.135 que representa un 69.94% co respecto al año 2016

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>						
<b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017</b>						
	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Ingresos por ventas	144,017,374.32		98,024,333		45,993,041	46.92%
Costo de productos vendidos	(126,728,864.60)	88.00%	(84,622,808)	86.33%	(42,106,056)	49.76%
Utilidad bruta	17,288,509.72	12.00%	13,401,525	13.67%	3,886,984	29.00%
Gastos de administrativos y ventas	(12,003,639.48)	8.33%	(10,878,204)	11.10%	(1,125,435)	10.35%
Otros Ingresos y Egresos Netos (*)	(272,764.17)	0.19%	556,935	0.57%	(829,700)	-148.98%
Utilidad operacional	5,012,106.07	3.48%	3,080,257	3.14%	1,931,849	62.72%
Gastos financieros, neto	(2,342,687.63)	1.63%	(1,378,552)	1.41%	(964,135)	69.94%
Utilidad antes del Impuesto a la renta	2,669,418.44	1.85%	1,701,705	1.74%	967,713	56.87%
Impuesto a la renta	(644,648.08)	0.45%	(652,272)	0.67%	7,624	-1.17%
<b>Utilidad (Perdida) neta del año</b>	<b>2,024,770.36</b>		<b>1,049,433</b>		<b>975,337</b>	<b>92.94%</b>

El resultado de la compañía al 31 de diciembre de 2017 es de \$ 2024770,36, reflejando la verdadera situación de la empresa.

**Estructura – Resumen**

Seguido un resumen de los principales indicadores:

- **Índice de Liquidez.**- Representa la capacidad de cumplir las obligaciones que tiene la empresa en el corto plazo.

Razón Circulante	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	$\frac{44,675,989.40}{37,015,419.30}$	=	1.21
------------------	---	---	---	---------------------------------------	---	------

El índice de liquidez señala que la empresa por cada \$1,00 de Pasivo Corriente cuenta con 1.21 centavos de dólar de respaldo en el activo corriente.

- **Índice de Endeudamiento.**- Representa la capacidad del patrimonio neto para sostener la influencia de los acreedores.

Índice de Endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	=	$\frac{41,185,559.29}{50,645,416.63}$	=	0.81
-------------------------	---	---	---	---------------------------------------	---	------

El índice del 81% nos indica que la empresa puede afrontar un endeudamiento con terceros de este nivel.

Endeudamiento a Corto Plazo	=	$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$	=	$\frac{37,015,419.30}{41,185,559.29}$	=	0.90
-----------------------------	---	--	---	---------------------------------------	---	------

La capacidad de endeudamiento a corto plazo es de 90%.

- **Capital de Trabajo Neto.**- El Capital de Trabajo Neto significa la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente, y expresa la capacidad financiera para el inicio de operaciones del nuevo ejercicio financiero, bajo el supuesto de que se hubieren cubierto todas las obligaciones de corto plazo.

Capital de Trabajo Neto	=	Activo Corriente	-	Pasivo Corriente	=	
	=	44,675,989.40	-	37,015,419.30	=	7,660,570.10

El Capital de Trabajo Neto de **VALLEJO ARAUJO S.A.**, al 31 de diciembre del 2017 es de 7.660.570,10 USD.

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio.-** Determina la tasa de crecimiento de las ganancias de la empresa

Rentabilidad de Patrimonio	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{2,024,770.36}{9,459,857.35}$	=	<b>21.40%</b>
----------------------------	---	--	---	-------------------------------------	---	---------------

- **Margen Bruto.-** Es el margen de beneficio antes de impuestos

Margen Bruto	=	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{17,288,509.72}{144,017,374.32}$	=	<b>12.00%</b>
--------------	---	---	---	--	---	---------------

- **Rendimiento sobre Activos Totales.-** permite analizar y comparar la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada

Rendimiento sobre Activos Totales	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total}}$	=	$\frac{2,024,770.36}{41,185,559.29}$	=	<b>4.92%</b>
-----------------------------------	---	--	---	--------------------------------------	---	--------------

Conforme están estructurados los pasivos y en base a sus ingresos la Compañía ha venido cumpliendo exactamente sus obligaciones en el Banco, proveedores, trabajadores, Fisco, IEISS, etc., con la puntualidad del caso debido a los ingresos obtenidos del Negocio.

### 3.- Artículo 279 de la ley de Compañías

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tengo a bien informar a los Señores Accionistas de VALLEJO ARAUJO S.A. que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

### 4.- Conclusiones

4.1. Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los estados Financieros del ejercicio 2017 confirman que VALLEJO ARAUJO S.A. tuvo resultados positivos. Se espera que la empresa durante el próximo año mejore su eficiencia Financiera, para afrontar la situación económica que afronta el país

4.2. VALLEJO ARAUJO S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable en círculos con los cuales mantienen relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas para con terceros y para con los señores Accionistas; así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.

4.3. Es importante solicitar a VALLEJO ARAUJO S.A. y a todo su personal directivos y administrativo canalizar los mejores esfuerzos para mejorar los resultados alcanzados en este año.



Veronica Córdova

Registro C.P.A. No. 17-4454