Ambato, 2 de abril del 2015

Señores
Accionistas de LLANTAMBATO S.A.
Ciudad

De mi consideración:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.0014, el artículo No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento el Informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y sus Anexos correspondientes al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2014 de la empresa Llantambato S.A.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

1. La administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones tanto de la Junta General como del Directorio. Con fecha 29 de abril del 2014 se llevó a cabo la Junta General de Accionistas, en donde se aprobó los resultados del año 2014, es decir la pérdida de US$ 116.219, valor que se encuentra registrado dentro del patrimonio en la cuenta "Resultados Acumulados"

2. Los libros sociales se llevan cuidadosamente y se mantiene bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

3. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida, para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014.

4. Así mismo los registros contables se mantienen de conformidad a principios y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada. Mantienen vigentes pólizas de seguros para los bienes de la empresa, precautelando su integridad, constituyéndose en seguridad y respaldo para los accionistas y acreedores.

5. Los procedimientos de Control Interno que se mantiene son razonables.

6. Durante el año 2014, la compañía ha cumplido adecuadamente con el pago de sus obligaciones laborales, esto es; sueldos y salaños, beneficios sociales y aportes a la seguridad social, y se encuentran debidamente registrados en los organismos de control.

7. Se ha cumplido de manera razonable con las obligaciones mensuales y anuales de tributos y retenciones, así como la presentación oportuna de información requerida por el Servicio de Rentas Internas.

8. Se han presentado oportunamente los Estados Financieros e Informes anuales correspondiente al año 2013, en la Superintendencia de Compañías.

9. La información de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

10. Durante el año 2014, la compañía inició el proceso legal en contra de la ex contadora de la empresa, por existir evidencias de abuso de confianza con la Administración de la empresa, producto de la cual se recibió una casa por concepto de dación en pago por un monto de US$81.000, valor que se encuentra registrado en el grupo de "Propiedades de Inversión" disminuyendo la cuenta por cobrar de la mencionada empleada. El proceso legal aún se encuentra en trámite.

11. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los dos últimos ejercicios económicos:

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO

Del análisis vertical y horizontal a los estados financieros se desprende lo siguiente:

El Total del activo en el año 2014 fue de US$**1'807.331**; US$ **1'650.535** en el año 2013 lo que equivale a un incremento de US$ **156.796** que representa el 9% de incremento de un año a otro, este comportamiento fue provocado principalmente por el incremento del rubro de Propiedad, Planta y Equipo, correspondiente a una propiedad de inversión, recibida como dación en pago por el trámite judicial seguido en contra de un ex empleado de la empresa.

Dentro del activo total, las cuentas más significativas son: Activos financieros - Clientes con un 42% del total de activos (51% en el año 2013), el rubro de inventarios con un 43% del total de activos en el año 2014 (39% en el año 2013) y el activo fijo con el 12% del total de los recursos de la compañía (8% en el año 2013).

El Pasivo Total en el año 2014 fue de **$1'133.589; $ 1'000.457** en el año 2013; un incremento del 13% es decir **$133.132**, incremento que se genera ya que en el año 2014 el saldo de proveedores se incrementó en un 23%.

El pasivo total representa el 63% del total de pasivo y patrimonio en el año 2014, mientras que en el año 2013 era el 61%, esto significa que para el año 2014 la forma de apalancamiento con terceros se mantuvo similar a la del año anterior.

El Patrimonio evidenció un incremento del 4% frente al año anterior, es decir US$ 23.664; producto del resultado favorable del año 2014.

Los ingresos totales del año 2013 al 2014, disminuyeron en un 10% es decir US$ 435.964, también el costo de ventas disminuyó pero en mayor proporción que las ventas, esto es un 17%, lo cual hace que el margen bruto sobre las ventas mejore significativamente como se indica a continuación.

En el margen de contribución, se incrementó un 32% de un año a otro; si lo comparamos con las ventas el margen de contribución del año 2014 fue del 18,9% mientras que en el 2013 fue de 12,8%.

Por otro lado, los gastos operacionales se incrementan en un 3%, y en relación a las ventas pasan del 14,6% al 16,8% del año 2013 al 2014 respectivamente, debido fundamentalmente a la disminución del monto de ventas.

El resultado del ejercicio 2014, luego de otros ingresos y egresos no operacionales fue de US$ 63.021 de utilidad, frente a US$86.219 de pérdida del año 2013; este resultado pasó de ser el 2.1% sobre las ventas en el año 2013 al 1,7% en el 2014.

El resultado neto en el año 2014, luego del cálculo del 15% de Participación a trabajadores y del Impuesto a la Renta fue de US$23.664 que equivale al 0,6% del total de ingresos; mientras que para el año 2013, fue una pérdida de US$ 116.219,16 (-2,8% del total de ingresos).

Cabe indicar que en función de las disposiciones tributarias, el valor del "Anticipo Declarado" para el año 2014, de manera similar a lo ocurrido en el año 2013, fue superior al "Impuesto Causado", por lo cual, el primero se constituyó en "Impuesto Definitivo"; por un monto de US$29.904. (US$30.000 para el año 2013).

Con relación al Capital de Trabajo, este se redujo del año 2013 (US$537.047) al año 2014 (US$502.402) en un 6,5%.

El índice de liquidez corriente, es decir el número de veces que el activo corriente cubre al pasivo corriente, fue de 1,46 veces en el año 2014, mientras que en el 2013 fue de 1,54 veces.

La rotación del inventario pasó de 6 veces a 4 veces del 2013 al 2014; y el periodo promedio de inventarios, es decir el tiempo que en promedio las mercaderías se quedan en bodega antes de ser vendidas pasó de 63 días (en el 2013) a 92 días en el año 2014.

El periodo promedio de cobros, es decir el tiempo que en promedio los clientes tardan en pagar a la empresa pasó de 73 días a 74 días para el año 2014.

El índice de endeudamiento total (pasivo total sobre activo total) pasó del 61% al 63% del 2013 al 2014.

La rentabilidad sobre el patrimonio para el año 2014 fue del 3%, mientras que en el año 2013 no es posible analizar debido a la pérdida generada ese año.

Se adjunta al presente informe análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral e Indices Financieros.

Agradezco a los señores accionistas de la compañía Llantambato, así como a la administración de la misma por permitirme exponer el presente informe.

Atentamente,

Dra. Tatiana Valle Alvarez
COMISARIO REVISOR

cc. Archivo

ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL - ESTRUCTURA FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en US$ dólares estadounidenses)

ACTIVOS	2014		2013		Variación	
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.798	1%	15.200	1%	(4.402)	-29%
Activos Financieros	764.827	42%	842.763	51%	(77.936)	-9%
Inventarios	772.399	43%	637.714	39%	134.685	21%
Servicios y otros pagos anticipados	21.005	1%	23.591	1%	(2.586)	-11%
Activos por impuestos corrientes	29.641	2%	4.416	0%	25.225	571%
Total Activo Corriente	**1.598.670**	**88%**	**1.523.684**	**92%**	**74.986**	**5%**
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades y equipos	208.661	12%	126.851	8%	81.810	64%
Total Activo no Corriente	208.661		126.851		81.810	64%
TOTAL ACTIVOS	**1.807.331**	**100%**	**1.650.535**	**100%**	**156.796**	**9%**
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES:						
Cuentas y documentos por pagar	926.726	51%	754.167	46%	172.559	23%
Obligaciones con instituciones financiera	95.452	5%	188.033	11%	(92.581)	-49%
Otras obligaciones corrientes	50.219	3%	39.180	2%	11.039	28%
Anticipos de clientes	5.810	0%	-	0%	5.810,00	
Cuentas por pagar relacionadas	18.000	1%	-	0%	18.000,00	
Otros pasivos corrientes	61	0%	5.256	0%	(5.195)	-99%
Total Pasivo Corriente	**1.096.268**	**61%**	**986.636**	**60%**	**109.632**	**11%**
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Cuentas y documentos por pagar	28.799	2%	-	0%	28.799	
Provisiones por beneficios a empleados	8.522	0%	10.277	1%	-1.755	-17%
Otros pasivos no corrientes	-	0%	3.544	0%	-3.544	
Total Pasivo no Corriente	**37.321**	**2%**	**13.821**	**1%**	**23.500**	**170%**
TOTAL PASIVOS	**1.133.589**	**63%**	**1.000.457**	**61%**	**133.132**	**13%**
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	673.742	37%	650.078	39%	23.664	4%

ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL - RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en US$ dólares estadounidenses)

	2014		2013		Variación	
Ingresos de actividades ordinarias	3.746.045	100,0%	4.182.009	100,0%	(435.964)	-10%
Costo de ventas y producción	(3.037.893)	-81,1%	(3.645.751)	-87,2%	607.858	-17%
Ganancia bruta	**708.152**	**18,9%**	**536.258**	**12,8%**	**171.894**	**32%**
Gastos de operación:						
Administración y Ventas	(629.483)	-16,8%	(612.252)	-14,6%	(17.231)	3%
Gastos Financieros	(13.646)	-0,4%	-			
Utilidad en operación	**65.023**	**1,7%**	**(75.994)**	**-1,8%**	**141.017**	**-186%**
Otros ingresos (egresos)	(2.002)	-0,1%	(10.225)	-0,2%	8.223	-80%
Resultado antes de participación a trabajadores e impuestos a la renta	**63.021**	**1,7%**	**(86.219)**	**-2,1%**	**149.240**	**-173%**
Participación a trabajadores	(9.453)	-0,3%	-			
Impuesto a la renta	(29.904)	-0,8%	(30.000)	-0,7%	96	0%
Total Resultado integral del año	**23.664**	**0,6%**	**(116.219)**	**-2,8%**	**139.883**	**-120%**

INDICES FINANCIEROS

	31-dic-14	31-dic-13
TENDENCIAS:		
Aumento Ventas %	(10,42)	3,84
Aumento Activo Fijo Neto %	64,49	56,80
Aumento Capital de Trabajo %	(6,45)	24,00
LIQUIDEZ		
Capital de Trabajo	$ 502.402	$ 537.047
Razon Corriente	1,46	1,54
Prueba Acida	0,71	0,87
ROTACIONES:		
Rotacion C x C (dias)	74	73
Rotacion de Inventario (dias)	92	63
Rotacion CxP Proveedores(dias)	110	74
Rotacion Activos	2	3
Rotacion Patrimonio	6	6
ENDEUDAMIENTO:		
Total Pasivo/Total Patrimonio	1,68	1,54
Total Pas.L/P /Tot. Patrim.	0,06	0,02
RENTABILIDAD:		
Ventas	$3.746.045	$4.182.009
Utilidad Neta	$23.664	-$116.219
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0,63	0,00
Margen Utilidad Bruta %	18,90	12,82
Margen Utilidad Operacional %	2,10	(1,82)
Rentabilidad Inversion %	1,31	0,00
Rentabilidad Patrimonio	3,00	0,00
Rentabilidad /Capital	10,50	(14,37)
FUENTES FINANCIERAS:		
Pasivo Corriente %	60,66	59,78
Pasivo Largo Plazo %	2,06	0,84
Capacidad Liquida %	37,28	39,39
Inversion Total %	100,00	100,00
EFICIENCIA:		
Gastos Operativos / Ventas Neta %	16,80%	14,64%
Gastos Operativos / Utilidad Bruta %	88,89%	114,17%