

Quito, marzo 16 de 2015

A los señores Accionistas de GALVANORTE S.A.:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la designación de Comisario por parte de GALVANORTE CIA. LTDA. presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros.

Responsabilidad del Comisario

La responsabilidad del Comisario, es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Socios y de las recomendaciones y autorizaciones.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo en consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente estado de resultado integral, así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas.

Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimiento

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de GALVANORTE CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2014 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Socios; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Aspectos de carácter financiero

Una relación de las partidas más importantes del Activo de la Compañía se presenta a continuación:

ACTIVOS:	2014	2013	VARIACIÓN
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	30.043,59	59.052,79	-49,12%
Cuentas por cobrar comerciales	355.693,61	348.422,81	2,09%
Inventario	123.413,32	78.281,38	57,65%
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	13.919,76	29.145,79	-52,24%
Activos por impuestos corrientes	83.930,02	42.629,83	96,88%
Otros activos corrientes	22.697,85	16.000,19	41,86%
Total Activos Corrientes	629.698,15	573.532,79	9,79%
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo neto	167.046,48	156.501,36	6,74%
Total Activos No corrientes	167.046,48	156.501,36	6,74%
TOTAL ACTIVO	796.744,63	730.034,15	9,14%

- Como se puede observar en el cuadro precedente, las Cuentas comerciales por cobrar se mantienen en el mismo nivel del ejercicio 2013; sin embargo, considerando que corresponde aproximadamente al 50% de su activo corriente y el monto de las mismas, se recomienda a la Administración revisar su política de ventas y realizar un mayor gestión de recaudación para mejorar su nivel de cartera por cobrar.
- Se considera que por el nivel de las cuentas comerciales y especialmente por el incremento en el crédito tributario ha afectado la disponibilidad del efectivo y equivalentes de efectivo.
- El incremento en los Inventarios, se presenta debido a que en el mes de diciembre se recibió la última importación de zinc que quedó dentro del stock de bodega, siendo éste el producto principal para el servicio de galvanizado.
- Existe un incremento del 96,88% en los Activos por Impuestos Corrientes, ocasionada básicamente por el incremento en el saldo del crédito tributario por

el Impuesto a la Salida de Divisas; el saldo de esta partida está compuesta por el saldo del crédito tributario del IVA por \$ 3.598,87; las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por \$ 45.116,24 e impuesto a la salida de divisas en las importaciones de zinc por un total de \$ 35.214,91. Considerando que el monto del crédito tributario supera de manera significativa el valor del impuesto causado, se sugiere a la Administración realizar la gestión ante la Administración Tributaria, a fin de recuperar el excedente de crédito tributario por retenciones de renta y el impuesto a la salida de divisas, lo cual le permitirá mejorar su flujo de caja.

- En Otros Activos corrientes la variación se presenta básicamente por un incremento con relación al año 2013 de \$ 6.132,48 en anticipos a empleados y por una garantía d \$2.500,00 entregada en calidad de garantía por el contenedor en el cual se transporta el zinc importado.
- La Propiedad, Planta y Equipos en términos generales se ha mantenido en los mismos términos del ejercicio 2013.

PASIVOS Y PATRIMONIO:	2014	2013	VARIACIÓN
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar	113.760,45	71.739,69	58,57%
Impuestos y retenciones por pagar	35.494,44	30.368,34	16,88%
Participación Trabajadores	44.226,38	35.028,56	26,26%
Impuesto a la Renta	44.395,74	47.023,87	-5,59%
Otros pasivos corrientes	23.149,02	52.406,07	-55,83%
Total Pasivos Corrientes	261.026,03	236.566,53	10,34%
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	14.878,10	5.876,42	153,18%
Obligaciones con relacionados no corrientes	0,00	172.971,09	-100,00%
Total Pasivos No Corrientes	14.878,10	178.847,51	-91,68%
TOTAL PASIVOS	275.904,13	415.414,04	-33,58%

- Las Cuentas por pagar corresponde básicamente a cuentas por pagar proveedores y su incremento con relación al ejercicio 2013, se debe a que en el mes de diciembre se realizaron adquisiciones de bienes y contratación de servicios que por las condiciones de pago contratadas, quedaron pendientes al 31 de diciembre de 2014 y por ello se ha incrementado en un 58,57%.
- Los impuestos y retenciones por pagar corresponde a retenciones que se han realizado a proveedores en el mes de diciembre de 2014 y que se cancelaron en enero de 2015.

- En el ejercicio 2014 las utilidades a repartir a sus trabajadores es de \$ 44.226,38 que corresponde al 15% de la utilidad contable del 2014.
- El impuesto a la renta generado para el 2014 que corresponde al 22% de la base gravable asciende al valor de \$ 44.395,74. Como se puede observar el impuesto a pagar es menor al año 2013, a pesar de que la utilidad del 2014 es mayor que el ejercicio anterior, debido a que en el ejercicio 2014 se ha previsto realizar una reinversión de sus utilidades por un monto de \$ 152.000,00 de lo cual se obtiene una reducción del 10% en el impuesto a la renta sobre el monto a reinvertir.
- Un resumen de cómo se determinó tanto la participación de trabajadores y el impuesto a la renta del ejercicio se presenta a continuación:

DESCRIPCION	2014	2013
Utilidad Contable	294.842,50	233.523,70
(-) Participación trabajadores	44.226,38	35.028,56
Utilidad después Participación Trabajadores	250.616,13	198.495,15
Más:		
Gastos no deducibles	26.929,06	21.832,02
Menos:		
Deducción pago a empleados con discapacidad	6.655,46	6.582,31
Utilidad gravable	270.889,73	213.744,86
Utilidad a reinvertir y capitalizar	152.000,00	0,00
Saldo utilidad gravable	118.889,73	213.744,86
Impuesto a la Renta causado	44.395,74	47.023,87

- Las obligaciones por otros pasivos corrientes y la obligaciones no corrientes de relacionados se han logrado cancelar en el transcurso del ejercicio 2014, saneando las cuentas por pagar.
- El incremento en las obligaciones por beneficios definidos se debe al incremento en la provisión para la jubilación patronal y la bonificación por desahucio, definido a través de un estudio actuarial realizado por una empresa calificada.

Un resumen de los resultados de sus operaciones en el ejercicio 2014 se presentan a continuación:

	2014	2013	VARIACION
INGRESOS:			
Servicio de Galvanizado tarifa 12%	2.574.434,98	2.139.082,43	20,35%
Servicio tarifa 0%	260,00	0,00	
Otros ingresos	9.054,25	0,00	
Total	2.583.749,23	2.139.082,43	20,79%
Costo de Venta y Producción:	1.883.961,28	1.630.724,25	15,53%
 GASTOS:			
Gastos administrativos y de venta	404.945,44	274.834,48	47,34%
 UTILIDAD ANTES PARTICIPACION			
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	294.842,51	233.523,70	26,26%

- Para el 2014, las ventas se incrementaron en un 20.35% y el costo de ventas en un 15.60%, lo cual es positivo y se nota un incremento en la productividad de aproximadamente 5%. En cambio, los gastos de administración y ventas se incrementaron en un 47,34% en relación al 2013; los mismos que, como se demuestra a continuación, el mayor incremento corresponde al rubro Remuneraciones:

GASTOS ADMINISTRATIVOS:	2014	2013	VERIACION
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	162.334,66	105.013,65	54,58%
Beneficios sociales e indemnizaciones	44.778,65	27.391,15	63,48%
Aportes a la Seguridad Social	28.752,95	18.505,90	55,37%
Honorarios profesionales	10.340,00	909,80	1036,51%
Arrendamientos	11.400,00	0,00	
Mantenimientos y reparaciones	18.848,94	14.056,12	34,10%
Combustible y lubricantes	0,00	17,86	-100,00%
Promoción y publicidad	3.329,50	2.281,50	45,93%
Suministros y materiales	15.912,46	14.551,59	9,35%
Transporte y logística	3.967,29	4.326,86	-8,31%
Provisión Jubilación Patronal	1.741,17	331,83	424,72%
Provisión de Incobrables y deterioro	3.638,93	0,00	
Intereses pagados a terceros no relacionados	1.582,35	0,00	
Seguros y reaseguros	398,02	2.037,68	-80,47%
Gastos de gestión	18.973,99	3.617,25	424,54%
Impuestos y contribuciones	14.305,61	7.823,02	82,87%
Gastos de viaje	6.884,98	0,00	
Depreciación Propiedad, planta y equipo	4.500,34	2.026,20	122,11%
Servicios públicos	5.776,31	6.345,70	-8,97%
Otros servicios	46.720,49	26715,72	74,88%
Otros bienes	758,8	38882,65	-98,05%
	404.945,44	274.834,48	47,34%

- A continuación se presentan los resultados de los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014

DESCRIPCION	FORMULA APLICADA	31-dic-14	DEFINICION
INDICE DE SOLVENCIA	Activo Corriente / Pas. Corriente	2,412	Esta razón es la que mide la capacidad de la empresa cuando esta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo
INDICE SOLVENCIA INMEDIATA (o Prueba Acida)	Act. Corriente - Inventarios / Pas. Corriente	1,940	Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos por cobrar a corto plazo.
INDICE DE LIQUIDEZ	Activo Disponible / Pas. Corriente	0,115	Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrir sus deudas en base a su disponible (caja, bancos, valores negociables).
INDICE DE ENDEUDAMIENTO SOBRE EL ACTIVO	Pasivo Total / Activo Total	0,346	Presenta el grado de participación de los acreedores en los activos.
INDICE ESTRUCTURAL	Pasivo Total / Patrimonio	0,530	Presenta el grado de participación de los acreedores en el Patrimonio.
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pas. Corriente	368.672,120	Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.
MARGEN DE UTILIDAD DE ACCION	Utilidad Neta/Número de Acciones	51,555	Corresponde a la utilidad que le representa a cada uno de los socios de acuerdo al número de acciones en su poder.
MARGEN DE UTILIDAD EN VENTAS	Utilidad Neta/Ventas	0,080	Corresponde a la utilidad que le representa a la Empresa con relación a las ventas totales.

Opinión sobre el control interno

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos; sin embargo, para ello, desde el 2012 tiene definidos procedimientos para compras, manejo de efectivo, procedimiento de ingresos, para inventarios y para emisión de cheques; únicamente esta por actualizar varios cambios que se han dado en el transcurso de los últimos años para adecuar sus procedimientos a la realidad y necesidad actual.

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral

En cumplimiento con las disposiciones del Código del Trabajo los empleados en relación de dependencia se encuentran percibiendo montos mayores a las remuneraciones mínimas sectoriales y percibiendo todos los beneficios de Ley

correspondientes; disponen de los contratos de trabajo actualizados y se encuentre en marcha la definición de procedimientos y planes de contingencias y de trabajo relacionados con las normas de Seguridad Y Salud Ocupacional y se disponen de los Reglamentos de Trabajo y de Seguridad y Salud ocupacional.

Sistema de Gestión de Prevención en el Trabajo.

La Compañía se encuentra desarrollando el Sistema de Gestión de Prevención en el Trabajo que está compuesto por cuatro subsistemas Gestión Administrativa, Gestión Técnica, Gestión Talento Humano, Procedimientos y Programas Operativos Básicos, desarrollados con la asesoría externa de Prevosar.

Se encuentran concluidas los temas Gestión Administrativa y Gestión Técnica y en proceso de desarrollo las áreas de Talento Humano y los Procedimientos y Programas Operativos.

De acuerdo con la categorización realizada por la Secretaría Ambiental, Galvanorte Cia. Ltda. también debe disponer del Plan de Manejo Ambiental que se encuentra concluido y remitido a la Secretaría Ambiental para su aprobación.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

Es importante señalar que en mi calidad de Comisario de la Compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

Atentamente,



Ing. Marco Velásquez M.
COMISARIO REVISOR