

Quito, marzo 17 de 2016

A los señores Accionistas de GALVANORTE S.A.:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, en concordancia con la Cláusula VIGÉSIMA SEGUNDA de los Estatutos de la Compañía, mediante el presente me permito poner a vuestra consideración mi informe y opinión 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 2015.

#### *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 2015 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 2015 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              | 2015              | VARIACIÓN     |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>         |                   |                   |               |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 30,043.59         | 35,734.07         | 15.92%        |
| Cuentas por cobrar comerciales     | 355,693.61        | 324,166.74        | -9.73%        |
| Inventario                         | 123,413.32        | 121,559.06        | -1.53%        |
| Otras cuentas por cobrar           | 36,617.61         | 55,881.22         | 34.47%        |
| Activos por impuestos corrientes   | 83,930.02         | 78,716.51         | -6.62%        |
| <b>Total Activos Corrientes</b>    | <b>629,698.15</b> | <b>616,057.60</b> | <b>-2.21%</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>      |                   |                   |               |
| Propiedad, planta y equipo neto    | 167,046.48        | 327,561.02        | 49.00%        |
| <b>Total Activos No corrientes</b> | <b>167,046.48</b> | <b>327,561.02</b> | <b>49.00%</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                | <b>796,744.63</b> | <b>943,618.62</b> | <b>15.56%</b> |

- De manera general se puede concluir que el activo corriente se mantiene en los mismos niveles que el ejercicio 2014; así mismo, se mantiene la misma situación de las cuentas comerciales por cobrar (50% del activo corriente), lo cual denota que no se ha logrado concretar una adecuada gestión para la recaudación de cartera vencida.
- Debido a que la Junta de Socios resolvió reinvertir el valor de \$152.000,00 de las utilidades del ejercicio 2014, este incremento se refleja en el incremento del activo no corriente. En un 49,00%.
- El valor de activos por impuestos corrientes se desagrega de la siguiente manera: Crédito tributario IVA \$ 8.446,78; Retenciones en la fuente \$ 40.315,78; y, a Crédito Tributario por ISD \$ 29.953,95.
- Considerando que el monto del crédito tributario supera de manera significativa el valor del impuesto causado, se sugiere a la Administración que en este año también se realice el reclamo por pago indebido al SRI, lo cual le permitirá recuperar el valor pagado en exceso por retenciones en la fuente.

| PASIVOS Y PATRIMONIO:              | 2014       | 2015      | VARIACIÓN |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>         |            |           |           |
| Cuentas y documentos por pagar     | 113,760.45 | 65,109.90 | -74.72%   |
| Obligaciones con Inst. Financieras | 0.00       | 90,000.00 | 100.00%   |
| Impuestos y retenciones por pagar  | 35,494.44  | 28,667.41 | -23.81%   |
| Participación Trabajadores         | 44,226.38  | 27,205.10 | -62.57%   |



|                                 |                   |                   |              |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Impuesto a la Renta             | 44,395.74         | 42,657.95         | -4.07%       |
| Otros pasivos corrientes        | 23,149.02         | 35,892.56         | 35.50%       |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b> | <b>261,026.03</b> | <b>289,532.92</b> | <b>9.85%</b> |

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

|   |                  |                  |                |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Obligaciones por beneficios definidos       | 14,878.10        | 21,740.87        | -31.57%        |
| Obligaciones con relacionados no corrientes | 0.00             | 0.00             | 0.00%          |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>          | <b>14,878.10</b> | <b>21,740.87</b> | <b>-31.57%</b> |

|                      |                   |                   |                |
|----------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>TOTAL PASIVOS</b> | <b>275,904.13</b> | <b>311,273.79</b> | <b>-11.36%</b> |
|----------------------|-------------------|-------------------|----------------|

- El pasivo corriente se ve incrementado en relación al ejercicio 2014, básicamente por la obligación con instituciones financieras de \$ 90.000,00. En las demás partidas del pasivo corriente se observa una importante disminución.
- El pasivo no corriente se incrementa en un 31,57% debido a la acumulación de la provisión por jubilación patronal y desahucio, cuyos valores han sido determinados por la Empresa Logaritmo, entidad especializada en cálculos actuariales.
- El monto establecido como impuesto a la renta causado para el ejercicio 2015 que corresponde al 22% de la base gravable asciende a \$42.657,95; que será cubierto con el valor de retenciones por ISD y retenciones en la fuente, de lo cual quedará un saldo a favor de \$ 27.553,84.
- En el ejercicio 2015 las utilidades a repartir a sus trabajadores es de \$ 27.205,10 que corresponde al 15% de la utilidad contable del 2015.
- 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             | 2015             |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad Contable                           | 294,842.50       | 181,367.29       |
| ( - ) Participación trabajadores            | 44,226.38        | 27,205.10        |
| Utilidad después Participación Trabajadores | 250,616.13       | 154,162.19       |
| Más:  |                  |                  |
| Gastos no deducibles                        | 26,929.06        | 39,737.60        |
| Menos:                                      |                  |                  |
| Deducción pago a empleados con discapacidad | 6,655.46         | 0.00             |
| Utilidad gravable                           | 270,889.73       | 193,899.79       |
| Utilidad a reinvertir y capitalizar         | 152,000.00       | 0.00             |
| Saldo utilidad gravable                     | 118,889.73       | 193,899.79       |
| <b>Impuesto a la Renta causado</b>          | <b>44,395.74</b> | <b>42,657.95</b> |

- Un resumen de los resultados de sus operaciones en el ejercicio 2015 se presenta a continuación:

|                                    | 2014         | 2015         | VARIACION |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| <b>INGRESOS:</b>                   |              |              |           |
| Servicio de Galvanizado tarifa 12% | 2,574,434.98 | 2,246,338.49 | -14.61%   |

|  |                       |                       |                    |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Servicio tarifa 0%   | 260.00                | 0.00                  | 0.00%              |
| Otros ingresos   | 9,054.25              | 5,211.01              | -73.75%            |
| <b>Total</b>   | <b>2,583,749.23</b>   | <b>2,251,549.50</b>   | <b>-14.75%</b>     |
| <br>Costo de Venta y Producción:   | <br>1,883,961.28      | <br>1,582,655.35      | <br>-19.04%        |
| <b>GASTOS:</b>   |                       |                       |                    |
| Gastos administrativos y de venta  | 404,945.44            | 487,526.86            | 16.94%             |
| <br><b>UTILIDAD ANTES PARTICIPACION<br/>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b> | <br><b>294,842.51</b> | <br><b>181,367.29</b> | <br><b>-62.57%</b> |
| <br><b>MENUS:</b>  |                       |                       |                    |
| Participación a Trabajadores   | 44,226.38             | 27,205.10             | -62.57%            |
| Impuesto a la Renta  | 44,395.74             | 42,657.95             | -4.07%             |
| <b>Total</b>   | <b>88,622.12</b>      | <b>69,863.05</b>      | <b>-26.85%</b>     |
| <br>Reserva legal del ejercicio 2015   |                       | <b>5,575.21</b>       |                    |
| <b>UTILIDAD NETA DEL AÑO Y RESULTADOS<br/>INTEGRALES</b>                       | <b>206,220.39</b>     | <b>105,929.04</b>     | <b>-94.68%</b>     |

- Para el 2015, las ventas se redujeron en un 14.61% y el costo de ventas en un 19.04%, lo cual significa que a pesar de una reducción en las ventas, se hicieron esfuerzos por mejorar su productividad, presentándose una mejora en la productividad en un 5%.
- Situación contraria se presentó en los gastos de administración y ventas, en donde se presenta un incremento de \$ 82,581.41 que representa el 16.94% con relación al ejercicio 2014.
- El costo de ventas se ha comportado de la siguiente manera:

|                               | 2014                | 2015                |        |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| <b>COSTO DE VENTAS:</b>       |                     |                     |        |
| Materia Prima                 | 918,068.88          | 757,877.54          | 47.89% |
| Mano Obra                     | 303,607.31          | 306,500.08          | 19.37% |
| Costos Indirectos Fabricación | 662,285.09          | 518,277.73          | 32.75% |
|                               | <b>1,883,961.28</b> | <b>1,582,655.35</b> |        |

- Como se puede apreciar en el cuadro precedente, la materia prima constituye el 47.89% del costo; la mano de obra representa el 19.37% y los gastos indirectos inciden en un 32.75% del costo.
- Conforme se presenta en el siguiente resumen, la partida que mayor impacto en el incremento de los gastos administrativos son las de Remuneraciones con el 11.15%; transporte y logística con el 77.31%; gastos de viaje con el 67.08%; y, otros servicios con el 45.98%.

| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b> | 2014       | 2015       | VERIACION |
|--------------------------------|------------|------------|-----------|
| Remuneraciones                 | 235,866.27 | 265,458.93 | 11.15%    |
| Honorarios profesionales       | 10,340.00  | 11,300.00  | 8.50%     |
| Arrendamientos                 | 11,400.00  | 0.00       | -100.00%  |

|  |            |            |          |
|--|------------|------------|----------|
| Mantenimientos y reparaciones                | 18,848.94  | 23,413.07  | 19.49%   |
| Combustible y lubricantes                    | 0.00       | 150.09     | 100.00%  |
| Promoción y publicidad                       | 3,329.50   | 397.50     | -737.61% |
| Suministros y materiales                     | 15,912.46  | 5,023.98   | -216.73% |
| Transporte y logística                       | 3,967.29   | 17,487.73  | 77.31%   |
| Provisión Jubilación Patronal                | 1,741.17   | 2,106.45   | 17.34%   |
| Provisión Desahucio                          | 0.00       | 1,712.40   | 100.00%  |
| Provisión de incobrables y deterioro         | 3,638.93   | 4,158.27   | 12.49%   |
| Intereses pagados a terceros no relacionados | 1,582.35   | 1,308.53   | -20.93%  |
| Seguros y reaseguros                         | 398.02     | 5,101.74   | 92.20%   |
| Gastos de gestión                            | 18,973.99  | 7,999.26   | -137.20% |
| Impuestos y contribuciones                   | 14,305.61  | 15,833.93  | 9.65%    |
| Gastos de viaje                              | 6,884.98   | 20,913.22  | 67.08%   |
| Depreciación Propiedad, planta y equipo      | 4,500.34   | 5,779.75   | 22.14%   |
| Servicios públicos                           | 5,776.31   | 6,365.54   | 9.26%    |
| Otros servicios                              | 46,720.49  | 95,016.47  | 46.77%   |
| Otros bienes                                 | 758.8      | 0          | -100.00% |
|  | 404,945.45 | 487,526.86 | 16.94%   |

Finalmente, a continuación me permito poner a su conocimiento los indicadores financieros que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

| DESCRIPCION  | FORMULA APLICADA                              | 31-dic-15  | DEFINICION   |
|--|---|------------|--|
| <b>INDICE DE SOLVENCIA</b>                         | Activo Corriente / Pas. Corriente             | 2.12       | 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.                                   |
| <b>INDICE SOLVENCIA INMEDIATA (o Prueba Acida)</b> | Act. Corriente - Inventarios / Pas. Corriente | 1.89       | 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. |
| <b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>                          | Activo Disponible / Pas. Corriente            | 0.12       | 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).               |
| <b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO SOBRE EL ACTIVO</b>     | Pasivo Total / Activo Total                   | 0.33       | Presenta el grado de participación de los acreedores en los activos.   |
| <b>INDICE ESTRUCTURAL</b>                          | Pasivo Total / Patrimonio                     | 0.49       | Presenta el grado de participación de los acreedores en el Patrimonio.   |
| <b>CAPITAL DE TRABAJO</b>                          | Activo Corriente - Pas. Corriente             | 326,524.68 | 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.  |
| <b>MARGEN DE UTILIDAD DE ACCION</b>                | Utilidad Neta/Número de Acciones              | 26.07      | Corresponde a la utilidad que le representa a cada uno de los socios de acuerdo al número de acciones en su poder.   |
| <b>MARGEN DE UTILIDAD EN VENTAS</b>                | Utilidad Neta/Ventas                          | 0.045      | 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 y documentar 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 dispone de procedimientos definidos 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 dispone del 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.

De acuerdo con la categorización realizada por la Secretaría Ambiental, Galvanorte Cia. Ltda. también dispone del Plan de Manejo Ambiental que se encuentra aprobado por la Secretaría Ambiental.

### 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,



Marco Velásquez Mosquera  
COMISARIO REVISOR