

Quito, marzo 28 de 2017

Señores Socios de Galvanorte CIA. LTDA.

Hemos revisado los estados financieros individuales de Galvanorte CIA. LTDA. (una sociedad limitada constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, en concordancia con los Estatutos de la Compañía.

Señores Socios, a continuación me permito poner a su consideración el 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 2016.

Responsabilidad de la administración de la Compañía sobre los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

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 Accionistas 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 2016 y el correspondiente estado de resultado integral, así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Socios.

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 2016 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:	2016	2015	VARIACIÓN
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	51,026.84	35,734.07	42.80%
Cuentas por cobrar comerciales	587,137.82	318,004.89	84.63%
Inventario	236,418.27	121,559.06	94.49%
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	22,948.49	16,118.66	42.37%

Activos por impuestos corrientes	82,847.81	78,716.51	5.25%
Otros activos corrientes	31,645.59	45,924.33	-31.09%
Total Activos Corrientes	1,012,024.82	616,057.52	64.27%

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedad, planta y equipo neto		0.00	
Terrenos	229,032.08	0.00	100.00%
Edificios	305,967.92	0.00	100.00%
Muebles y enseres	17,490.68	15,676.18	11.57%
Maquinaria y equipo	309,337.02	309,437.02	-0.03%
Equipo computación	20,851.97	19,485.97	7.01%
Vehículos y equipo de transporte	57,415.85	57,415.85	0.00%
Deprec. Acumul. Propied. de Inversión	-99,355.88	-74,454.00	33.45%
Total Activos No corrientes	840,739.64	327,561.02	156.67%
TOTAL ACTIVO	1,852,764.46	943,618.54	96.35%

- El Activo Corriente se incrementó en un 64.27% en relación al ejercicio 2015, como se puede apreciar en el cuadro precedente, las partidas más importantes de la Compañía han crecido en una proporción mayor al 40% en relación al ejercicio 2015. Siendo las más significativas las cuentas por cobrar y los saldos de inventarios.
- Es notorio el incremento de las cuentas comerciales por cobrar, en un 84.63%, lo cual debería generar mayor preocupación a la Administración, a fin de emprender en nuevas y ambiciosas estrategias que permitan recuperar la cartera vencida, ya que la falta de recursos financieros mantiene ajustado su flujo de dinero para cumplir con sus obligaciones; e inclusive, se ha recurrido al sistema financiero para cubrir presiones financieras.
- Otro rubro importante son los saldos de inventarios que creció en un 94.49% debido a que la Empresa emprendió en una nueva línea de productos, fabricación de techos cuya materia prima representa una porción del inventario al 31 de diciembre de 2016.
- Los Activos por impuestos corrientes, generados por las retenciones de renta y el pago del impuesto a la salida de divisas en las importaciones del zinc. Al respecto, la Compañía anualmente realiza el trámite para la recuperación de los valores pagados en exceso.
- Los activos No Corrientes se ha incrementado de manera particular por la compra de un terreno y galpón ubicado en Las Avellanas, por un monto aproximado al medio millón de dólares, que será destinado a la

planta de los techos, lo cual permitirá generar otra fuente de recursos y diversificar los campos de acción de la Compañía; con lo cual el activo no corriente se ha incrementado en un 156,67%.

PASIVOS Y PATRIMONIO:	2016	2015	VARIACIÓN
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar comerciales	322,606.65	65,109.90	395.48%
Obligaciones financieras corrientes	204,121.18	90,000.00	126.80%
Otras Cuentas x Pagar	140,007.40	30,602.81	357.50%
Participación Trabajadores	39,021.23	27,205.10	43.43%
Dividendos por pagar	30,550.64	0.00	100.00%
Impuesto a la Renta	56,288.45	42,657.95	31.95%
Otras Obligaciones por pagar	24,044.93	33,957.08	-29.19%
Total Pasivos Corrientes	816,640.48	289,532.84	182.05%
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones con Instituciones financieras L.P.	269,327.21		100.00%
Provisiones por beneficios empleados	23,840.58	21,740.87	9.66%
Total Pasivos No Corrientes	293,167.79	21,740.87	1248.46%
TOTAL PASIVOS	1,109,808.27	311,273.71	256.54%

- Como contrapartida a la incorporación del terreno y galpón para la planta de techos, se han incrementado las obligaciones bancarias a corto y largo plazo.
- Igualmente, el efecto de una alta cartera vencida que representa el 58% del activo corriente y el 32% del total de activos, ha ocasionado que se incrementen las cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar generadas para la operación normal de la Empresa.
- Para el ejercicio 2016 se ha contratado a la empresa actuarial para registrar las provisiones por jubilación patronal y desahucio, por lo que estas provisiones se incrementaron en el valor de \$ 2.099,71.
- El Patrimonio de la Empresa está conformado de la siguiente manera:

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	2016	2015	VARIACIÓN
Capital Social	156,000.00	156,000.00	0.00%
Reserva	7,575.21	7,575.21	0.00%
Ganancias acumuladas	414,549.15	362,840.58	14.25%
Utilidad/Pérdida del ejercicio	164,831.83	105,929.04	55.61%
TOTAL PATRIMONIO	742,956.19	632,344.83	17.49%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,852,764.46	943,618.54	96.35%

- Como se puede observar, en el cuadro precedente, el patrimonio de los socios se mantiene en crecimiento, notándose su crecimiento por efecto de la utilidad obtenida en el ejercicio 2016.
- Es necesario recordar a la Administración de la Empresa que la Ley de Compañías establece la obligatoriedad de ir formado su reserva legal.
- Un resumen de los resultados de sus operaciones en el ejercicio 2016 y cómo se determinó tanto la participación de trabajadores y el impuesto a la renta del ejercicio se presenta a continuación:

PARTIDA	2016	2015	VARIACIÓN
INGRESOS:			
Venta bienes con 12% Iva	184,735.85	63,894.84	189.12%
Venta Servicios con 12% de Iva	2,376,202.22	2,182,443.65	8.88%
Otros ingresos	1,303.45	5,211.01	-74.99%
Total	2,562,241.52	2,251,549.50	13.80%
COSTO DE PRODUCCION	1,671,410.37	1,494,361.50	11.85%
GASTOS:			
Gastos de administrac. y ventas	625,396.47	574,512.18	8.86%
Gastos Financieros	5,293.17	1,308.53	304.51%
UTILIDAD CONTABLE	260,141.51	181,367.29	43.43%
(-) Participación a Trabajadores	39,021.23	27,205.10	43.43%
Utilidad antes de Impuestos	221,120.28	154,162.19	43.43%
(+) Gastos no deducibles	34,736.30	39,737.60	-12.59%
Base Gravable	255,856.58	193,899.79	31.95%
Impuesto a la renta del ejercicio	56,288.45	42,657.95	31.95%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	164,831.84	111,504.24	47.83%

- Las ventas de bienes en el 2016 han crecido en un 189%, debido a la implementación de la fábrica de techos; y, las ventas de servicios en un 8,88%, lo cual es saludable y beneficioso para la economía de la Empresa al disponer de diversificación de fuentes de recursos financieros.

- Los costos de producción (11.85%) se han incrementado en una relación similar al incremento de las ventas (13.80%) con relación al ejercicio 2015.
- Los gastos de administración y ventas, en cambio, se han incrementado en un 8.86%.
- La utilidad del ejercicio se incrementó en un 43%, lo cual permite deducir que existió una optimización de los costos y gastos fijos que permitió disponer de una mayor rentabilidad.
- Los gastos del período se presentan a continuación, donde se destacan el pago de remuneraciones con el 30.08%; y, los gastos en servicios con el 18.97%.

GASTOS DE ADMINISTRC. Y VENTAS	2016	PORCENTAJE
Sueldos y salarios	169,866.93	30.08%
Beneficios Sociales y Otras bonificac.	44,735.20	7.92%
Honorarios, comisiones y dietas	16,073.70	2.85%
Suministros y materiales	10,135.04	1.79%
Mantenimientos	36,912.22	6.54%
Servicios	107,137.06	18.97%
Servicios públicos	7,231.27	1.28%
Otros gastos	35,114.37	6.22%
Impuestos, Contribuciones y otros	24,405.69	4.32%
Transporte	48,085.26	8.52%
Gastos de viaje y de gestión	43,619.74	7.72%
Depreciación de propiedades	3,784.00	0.67%
Gastos Financieros	17,599.43	3.12%
TOTAL GASTOS DE ADMIN. Y VENTAS:	564,699.91	100.00%

Finalmente, a continuación me permito poner a su conocimiento los indicadores financieros que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2016:

DESCRIPCION	FORMULA APLICADA	31-dic-16	DEFINICION
INDICE DE SOLVENCIA	Activo Corriente / Pas. Corriente	1.239	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	0.950	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	0.062	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	0.599	Presenta el grado de participación de los acreedores en los activos.
INDICE ESTRUCTURAL	Pasivo Total / Patrimonio	1.494	Presenta el grado de participación de los acreedores en el Patrimonio.
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pas. Corriente	195,384.340	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	41.208	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	4.507	Corresponde a la utilidad que le representa a la Empresa con relación a las ventas totales.

Se puede observar que la rentabilidad de la Empresa sobre el patrimonio y sobre el monto total de ventas es satisfactoria, ahora resta seguir estableciendo estrategias de mercadeo de sus nuevos productos para posicionar su marca en el mercado y dejando pruebas que le permitan a los potenciales clientes, tener confianza en el producto y en el respaldo que otorga la Empresa.

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 adecuado de sus recursos.

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.

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición de la Ley 2006-48 reformativa al Código del Trabajo, informo que durante el ejercicio 2016 la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con autorización requerida por la ley para prestar este tipo de servicios.

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned above the printed name.

Marco Velásquez Mosquera
COMISARIO REVISOR