ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 16 de marzo de 2016

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
BASF ECUATORIANA S.A.
Ciudad

De nuestra consideración:

Ponemos en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario con respecto a la información del ejercicio económico del año 2015

Este informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de BASF ECUATORIANA S.A., y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe

ASERTENCO CÍA. LTDA.

BASF ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON SALDOS COMPARATIVOS 2014

ACTIVO	2015	2014	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	1.573.164	887.021	77%
Deudores y otras cuentas por cobrar	1.942.031	2.423.678	-20%
Inventarios	984.260	1.324.171	-26%
Activos Disponibles para la venta	35.608	82.033	-57%
Gastos pagados por anticipado.	5.000	5.997	-17%
Total Activos Corrientes	4.540.063	4.722.900	-4%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otras Cuentas por cobrar	213.811	192.053	11%
Propiedades y equipos neto	52.725	85.139	-38%
Impuesto a la renta diferido	-	55.633	-100%
Otros activos	29.643	26.314	13%
Inversiones en Acciones	5.142	5.142	0%
Total Activos No Corrientes	301.321	364.281	-17%
TOTAL	**4.841.384**	**5.087.181**	-5%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones financieras	964.695	804.833	20%
Acreedores comerciales	1.785.573	1.341.695	33%
Otras por pagar y gastos acumulados por pagar	99.140	207.408	-52%
Impuesto a la renta por pagar	40.482	2.347	1625%
Beneficios de empleados	266.454	325.042	-18%
Total Pasivos corrientes	3.156.344	2.681.325	18%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Beneficios de empleados	802.161	684.962	17%
Total Pasivos no corrientes	802.161	684.962	
TOTAL PASIVOS	**3.958.505**	**3.366.287**	18%
PATRIMONIO			
Capital Social	1.030.001	1.030.001	0%
Reserva Legal	515.000	515.000	0%
Resultados integrales acumulados neto	(662.122)	175.893	-476%
Total Patrimonio	882.879	1.720.894	-49%
PASIVO Y PATRIMONIO	**4.841.384**	**5.087.181**	-5%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

BASF ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON SALDOS COMPARATIVOS 2014

	2015	%	2014	%	inc
INGRESOS					
Ingresos por ventas	12.304.761		13.404.355		-8%
Costo de Ventas	(5.248.961)	43%	(6.298.223)	47%	-17%
MARGEN BRUTO	7.055.800	57%	7.106.132	-53%	-1%
Gastos de Administración y ventas	(7.179.001)	58%	(6.355.252)	47%	13%
Otros ingresos	1.149		76.309		-98%
Otros egresos	(264.518)		(329.483)		-20%
Total	(7.442.370)		(6.608.426)		13%
UTILIDAD OPERACIONAL	(386.570)	-3%	497.706	4%	-178%
Costos financieros	(105.298)		(73.645)		43%
Ingresos Financieros	49.289		6.730		632%
Costos financieros neto	(56.009)		(66.915)		-16%
(Pérdida)/utilidad antes de impuesto a la renta	(442.579)	-4%	430.791	3%	-203%
Impuesto a la renta neto	(196.798)		(118.688)		66%
UTILIDAD /(PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	**(639.377)**	-5%	**312.103**	2%	-305%
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo					
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(22.745)		(136.210)		-83%
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	**(22.745)**		**(136.210)**		
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	**(662.122)**	-5%	**175.893**	1%	-476%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. *ANALISIS FINANCIERO.-*

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

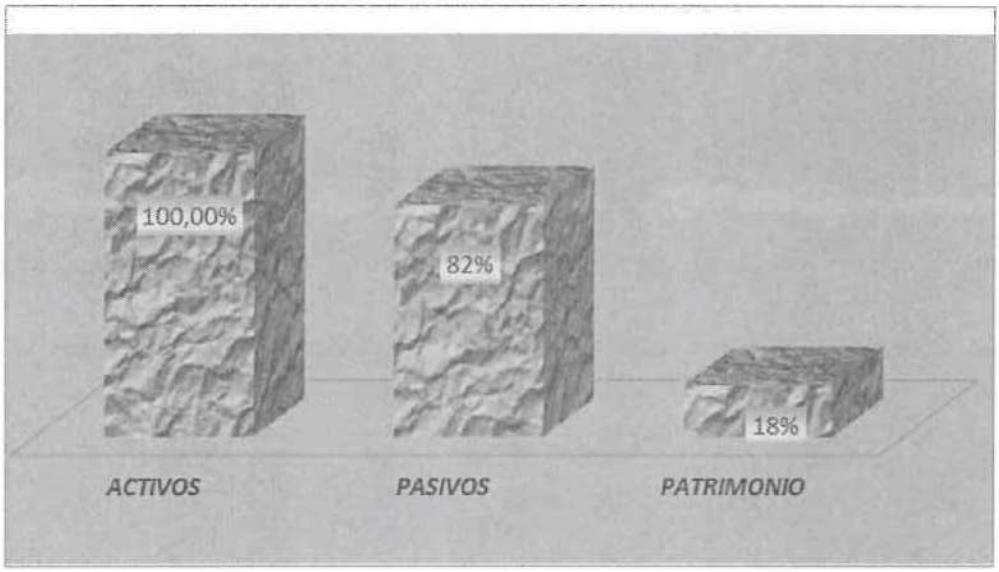
	2015	2014	%
ACTIVOS	4.841.384	5.087.181	-5%
PASIVOS	3.958.505	3.366.287	18%
PATRIMONIO	882.879	1.720.894	-49%
CAPITAL	1.030.001	1.030.001	0%
RESERVAS	515.000	515.000	0%
VPP	0,86	1,67	-49%

- Durante el ejercicio 2015 se observa un ligero decrecimiento del **5%** del Activo Total debido a la disminución del rubro de inventarios y de cuentas por cobrar.
- El pasivo básicamente se incrementa en un **18%** por las obligaciones financieras al corto plazo requeridas para Capital de Trabajo.
- El patrimonio tuvo una disminución del **49%** y esto se da por el resultado integral de 2015, pérdida de **$662.122.**
- El valor patrimonial decreció en un porcentaje similar **49%** pues las utilidades de años anteriores se han distribuido.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2015	%
ACTIVOS	4.841.384	100,00%
PASIVOS	3.958.505	82%
PATRIMONIO	882.879	18%

ASERTENCO CÍA. LTDA.



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100% el 82% está financiado por terceros y el 18% por los Accionistas, lo que se interpreta en menor riesgo para los accionistas cuyo financiamiento es el más costoso para la Compañía.

RATIOS FINANCIEROS:

RATIOS		2015	2014
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,82	0,66
SOLVENCIA	PT/PAT	4,48	1,96

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 82% del activo.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 4,48 veces.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

LIQUIDEZ		2015	2014
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	1.383.719	2.041.575
LIQUIDEZ	AC/PC	1,44	1,76
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	1,13	1,27

- Con este ratio podemos observar que después de cubrir las deudas corrientes en el 2015 se dispone de $ 1.383.719 para cubrir su capital de trabajo,
- El índice de liquidez de la compañía es de 1,44 es decir que por cada $1.00 de deuda se dispone de $1.44 para pagar.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 1.13 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda.

ACTIVIDAD		2015	2014	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	67,51	75,69	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar /Ventas* (# días)	56,82	35,56	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	2,54	2,63	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	233,38	157,44	usd

Estos índices básicamente demuestran el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de los mismos.

RENTABILIDAD		2015	2014
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	-5,20%	2,33%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	-72,42%	18,14%
ROI	UTILIDAD/AT	-13,21%	6,14%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	-3,14%	3,71%

Los índices de rentabilidad indican los beneficios económicos que se han generado por la utilización de los recursos invertidos en un período económico.

Como se puede observar en 2015 los índices de rentabilidad son negativos ya que el resultado fue PERDIDA para la compañía, ya que si se compara con el año 2014 las ventas disminuyeron en un 8%, pero los gastos se incrementaron en un 13%, lo que ocasionó este resultado.

2. ***INFORME .-***

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de BASF ECUATORIANA S.A., al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.

Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la gestión administrativa razonable para expresar mi opinión.

La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de Diciembre de 2014 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.

El sistema de Control Interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los Estados Financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce

que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de BASF ECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre del 2015 y los resultados del período están de acuerdo a las políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

- Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de BASF ECUATORIANA S.A.

ASERTENCO CÍA. LTDA.
COMISARIO