

Cuenca, 20 de mayo del 2020

Señores

Inversiones Ferrazano S. A.

Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre del 2019 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de los bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Estados Financieros me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Anexo 1)

Ingresos De Actividades Ordinarias

Para el año 2019 es de US\$1,275,982; comparado con el año 2018 se observa una disminución del -24.21% siendo en dicho año de US\$1,683,673 teniendo una diferencia de US\$407,691

Costos De Ventas

En el año 2019 llega a la cifra de US\$506,262; comparado con el año 2018 se observa un aumento del 0.19% siendo en dicho año de US\$505,304 teniendo una diferencia de US\$958

Utilidad Bruta

La cifra en el año 2019 es de US\$769,720; comparado con el año 2018 se observa una disminución del -34.68% siendo en dicho año de US\$1,178,369 teniendo una diferencia de US\$408,649

Gastos Operativos

En el año 2019 llega a la cifra de US\$289,865 comparado con el año 2018 se tiene una disminución del -22.52% siendo en dicho año de US\$374,119 teniendo una diferencia de US\$84,254

Utilidad Operativa

Para el 2019 se llega a la cifra de US\$479,855; comparado con el año 2018 se dispone de una disminución del -40.34% siendo en dicho periodo US\$804,250 teniendo una diferencia de US\$324,395

Gastos Financieros

Para el año 2019 el valor es de US\$49,426 mientras en el año 2018 fue de US\$55,453 lo que representa una disminución del -10.87% siendo la diferencia de USD\$6,027.

Resultado Antes De Participación A Trabajadores, IR Y Otros Legales

En el año 2019 se registra una disminución del -76.57% en relación al año 2018, pasando de US\$1,810,047 a US\$424,146 teniendo una diferencia de US\$1,385,901

Utilidad (Perdida) Neta

La empresa registra al final del periodo económico 2019 una utilidad de US\$263,160 luego de participación a trabajadores e impuestos según la ley; al comparar los resultados obtenidos con el ejercicio económico del año 2018 se observa una disminución del -80.81%, siendo en dicho año US\$1,371,205 teniendo una diferencia de US\$1,108,045

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos Corrientes

El total de Activos Corrientes presenta un aumento del 6.40%, en comparación al periodo 2018 que cerro con US\$19,406,469; mientras que al cierre del 2019 el valor es de US\$20,647,591 teniendo una diferencia de US\$1,241,122.

Cuentas por Cobrar Relacionadas

Se registra en el año 2019 un aumento del 9.73% en relación al año 2018, pasando de US\$18,032,003 a US\$19,786,820 teniendo una diferencia de US\$1,754,817

Inventario (Realizable)

Al cierre del ejercicio 2019 se encuentra en US\$16,808 lo que representa una disminución del -13.71% en relación al ejercicio 2018 que se cerró con \$19,478 teniendo una diferencia de US\$2,670

Activo No Corriente

Presenta una disminución del -1.91%, en comparación al periodo 2018 que cerro con US\$2,432,952; mientras que al cierre del 2019 se tiene US\$2,480,287 teniendo una diferencia de US\$47,335

Propiedad, Planta y Equipo

Se tiene una disminución del -7.73%, en comparación al periodo 2018 que cerro con US\$612,584; mientras que al cierre del 2019 el valor es de US\$565,249 teniendo una diferencia de US\$47,335

PASIVOS

Pasivos Corrientes

Presenta un aumento del 5.58%, en comparación al periodo 2018 que cerro con US\$17,547,240; mientras que al cierre del año 2019 el valor es de US\$18,526,617 teniendo una diferencia de US\$979,377

Cuentas por Pagar Relacionadas

En el año 2019 se registra un aumento del 9.84% en relación al año 2018, pasando de US\$16,618,051 a US\$18,253,239 teniendo una diferencia de US\$1,635,188

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un aumento del 3.73%, en relación al año 2018, que alcanzo el total de US\$3,839,516 en dicho año, frente a US\$3,982,848 del periodo 2019, teniendo una diferencia de US\$143,332

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital De Trabajo (AC-PC)

Para el año 2019 se presenta con un valor positivo de US\$2,120,974 mientras que en el año 2018 el capital obtenido es de US\$1,859,229 indicando que la empresa puede hacer frente a las obligaciones financieras.

Liquidez (AC/PC)

Presenta en el 2019 es de US\$1,11 frente al US\$1.11 que se obtuvo en el 2018 para hacer frente a los pasivos que se tiene que cancelar.

Prueba Ácida (AC-Inventario) / PC

El siguiente resultado en el 2019 siendo de US\$1.11; mientras que en el año 2018 fue US\$1.10. Indicando lo anterior se expresa que por cada dólar que la empresa debe tiene US\$1,11 para pagar deudas a corto plazo.

Endeudamiento (Total Pasivo / Total Activo)

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa aumenta, siendo para el año 2019 de 82.74%, frente al 2018 donde este índice se presentó con un resultado de 82.46%.

Apalancamiento Financiero (Total Pasivo / Patrimonio)

La empresa tiene el 4.79% de endeudamiento con relación al capital en el año 2019, frente al 4.70% del periodo 2018.

Rentabilidad sobre Ventas (Ventas – Costo de Ventas) / Ventas

Según la actividad económica de la empresa la rentabilidad es del 60.32% en el año 2019 en comparación al 69.99% del 2018 de la cantidad invertida.

Rotación De Inventarios (Costo de Ventas / Inventario)

La empresa rota su inventario 30.12 veces en el año 2019 mientras en el año 2018 fue de 25.94 veces.

Rotación De Activos (Ventas / Total Activo)

La empresa rota sus activos 0.06 veces en el año 2019 mientras en el año 2018 fue de 0.08 veces.

Margen Operacional (Utilidad Operativa / Ventas)

El margen en el 2019 es del 37.61% frente al 47.77% del año 2018.

Rentabilidad Sobre Los Activos (R.O.A.) (Beneficio Neto / Activos Totales)

El rendimiento sobre inversión de la empresa disminuye al 1.14% en el año 2019; comparado con el 6.26% del 2018 lo que disminuye su rentabilidad.

Rentabilidad Sobre Capital Invertido (R.O.E.) (Beneficio Neto / Patrimonio)

El rendimiento sobre el capital de la empresa disminuye al 6.61% en el año 2019; comparado con el 35.71% del 2018 lo que disminuye su rentabilidad sobre fondos propios.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 4)

El flujo de efectivo y equivalentes de operación – inversión – financiación al final del año 2019 presenta una disminución del -21.66% en comparación del año 2018 pasando de US\$659,483 a US\$516,651 con una diferencia de US\$142,832

CONCLUSION

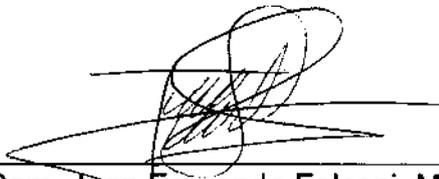
La Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constatadas en los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, han demostrado de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **Inversiones Ferrazano S. A.** los mismos que están presentados conforme a las NIIF'S.

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2019.

Reiterando mis distinguidas consideraciones quedo de Ustedes.

Muy Atentamente,



Ing. Com. Juan Fernando Falconi MBA
COMISARIO – Inversiones Ferrazano S.A.

ANEXO 1

Inversiones Ferrarano S. A.
(expresado en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (VENTA NETA)	\$ 1.683.673	100,00%	\$ 1.275.982	100,00%	-24,21%	\$ (407.691)
COSTO DE VENTAS - COSTOS VARIABLES	\$ 505.304	30,01%	\$ 506.262	39,68%	0,19%	\$ 958
Utilidad Bruta		69,99%	\$ 1.178.369	90,32%		\$ (408.265)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GENERALES	\$ 374.119	22,22%	\$ 289.865	22,72%	-22,52%	\$ (84.254)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 374.119	22,22%	\$ 289.865	22,72%	-22,52%	\$ (84.254)
Utilidad Operativa	\$ 804.250	47,77%	\$ 479.855	37,52%	-40,34%	\$ (324.395)
- Gastos Financieros	\$ 55.453	-3,29%	\$ 49.426	-3,87%	-10,87%	\$ (6.027)
Otros Ingresos, utilidad en propiedad, participación en asociadas	\$ 1.122.329	66,66%	\$ 25.049	1,96%	-97,77%	\$ (1.097.280)
Otros Gastos	\$ 61.079	3,63%	\$ 31.332	2,46%	-48,70%	\$ (29.747)
Resultado antes de participación trabajo	\$ 1.810.076	107,47%	\$ 1.115.166	86,62%	-36,57%	\$ (694.910)
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	\$ 271.507	16,13%	\$ 63.622	4,99%	-76,57%	\$ (207.885)
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 167.335	9,94%	\$ 97.364	7,63%	-41,81%	\$ (69.971)
Resultado antes de impuestos	\$ 1.371.234	81,49%	\$ 354.180	27,76%	-74,22%	\$ (1.017.054)
RESERVA LEGAL	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%		\$ -
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	\$ 1.371.234	81,49%	\$ 354.180	27,76%	-74,22%	\$ (1.017.054)

ANEXO 2
Inversiones Ferrazano S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	\$	659.483	3,01%	\$	516.651	2,24%	\$	-21,66%	\$	(142.832)
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	\$	-	0,00%	\$	-	0,00%	\$	-	\$	-
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	\$	18.032.003	82,39%	\$	19.786.820	85,73%	\$	9,73%	\$	1.754.817
INVENTARIOS (realizable)	\$	19.478	0,09%	\$	16.808	0,07%	\$	-13,71%	\$	(2.670)
IMPUESTOS CORRIENTES	\$	634.542	2,90%	\$	271.839	1,18%	\$	-57,16%	\$	(362.703)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$	53.532	0,24%	\$	54.565	0,24%	\$	1,93%	\$	1.033
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$	7.431	0,03%	\$	908	0,00%	\$	-87,78%	\$	(6.523)
Total Activos Corrientes	\$	19.406.169	88,67%	\$	20.677.591	89,46%	\$	7,15%	\$	1241.422
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$	612.584	2,80%	\$	565.249	2,45%	\$	-7,73%	\$	(47.335)
OTROS ACTIVOS	\$	27.500	0,13%	\$	27.500	0,12%	\$	0,00%	\$	-
INVERSIONES, CREDITO MUTUO	\$	1.840.203	8,41%	\$	1.840.203	7,97%	\$	0,00%	\$	-
Total Activos No Corrientes	\$	2.480.287	11,33%	\$	3.445.952	14,54%	\$	39,31%	\$	965.665
TOTAL ACTIVO	\$	22.886.456	100,00%	\$	24.123.543	100,00%	\$	5,45%	\$	1241.087
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	\$	54.738	0,25%	\$	43.399	0,19%	\$	-20,72%	\$	(11.339)
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	\$	16.618.051	75,93%	\$	18.253.239	79,08%	\$	9,84%	\$	1.635.188
IMPUESTOS CORRIENTES	\$	429.984	1,96%	\$	78.725	0,34%	\$	-81,69%	\$	(351.259)
OTROS PASIVOS / PROVISIONES / ANTICIPOS ENTREGADOS	\$	464.467	2,03%	\$	151.254	0,66%	\$	-65,97%	\$	(293.213)
Total Pasivos Corrientes	\$	17.467.240	76,37%	\$	18.006.617	74,77%	\$	3,15%	\$	539.377
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	\$	-	0,00%	\$	119.828	0,52%	\$	-	\$	119.828
OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$	500.000	2,28%	\$	451.250	1,96%	\$	-9,75%	\$	(48.750)
Total Pasivo No Corrientes	\$	500.000	2,28%	\$	571.078	2,37%	\$	13,52%	\$	71.078
TOTAL PASIVO	\$	18.007.240	82,46%	\$	18.577.695	84,14%	\$	3,15%	\$	539.377
CAPITAL SOCIAL	\$	64.979	0,30%	\$	64.979	0,28%	\$	0,00%	\$	-
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$	119.828	0,55%	\$	-	0,00%	\$	-100,00%	\$	-
RESERVA LEGAL	\$	441.167	2,02%	\$	441.167	1,91%	\$	0,00%	\$	-
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	\$	3.213.542	14,68%	\$	3.476.702	15,06%	\$	8,19%	\$	263.160
TOTAL PATRIMONIO	\$	3.839.516	17,12%	\$	3.982.848	17,41%	\$	3,73%	\$	143.332
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	22.886.456	100,00%	\$	24.123.543	100,00%	\$	5,45%	\$	1241.087

ANEXO No3
Inversiones Ferrazano S. A.

	2018	2019
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 1.859.229	\$ 2.120.974
LIQUIDEZ	1,11	1,11
PRUEBA ACIDA	1,10	1,11
ENDEUDAMIENTO	82,46%	82,74%
APALANCAMIENTO FINANCIERO	4,70	4,79
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS	69,99%	60,32%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	25,94	30,12
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,08	0,06
MARGEN OPERACIONAL	47,77%	37,61%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (R.O.A.)	6,26%	1,14%
RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL INVERTIDO (R.O.E.)	35,71%	6,61%

Inversiones Ferrazano S. A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019
(Expresado en Dólares)

	<u>2018</u>	<u>2019</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobros a clientes	\$ 153.577	\$ (968.835)
Pagos a proveedores y empleados	\$ (2.024.189)	\$ 500.860
Impuesto a la Renta	\$ (167.335)	\$ (97.364)
Interés recibidos y pagados, neto	\$ -	\$ -
Otros Ingresos, egresos (neto)	\$ 1.061.250	\$ (6.283)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	\$ (976.697)	\$ (571.622)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
<u>Efectivo proveniente de:</u>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	\$ 205.688	\$ (12.460)
Adiciones de activos intangibles	\$ -	\$ -
Inversiones en acciones	\$ -	\$ -
<u>Efectivo usado en:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	\$ -	\$ -
Incremento de Inversiones	\$ -	\$ -
Otras entradas (salidas) de efectivo	\$ -	\$ -
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversiones	\$ 205.688	\$ (12.460)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
<u>Efectivo proveniente de:</u>		
Prestamos a corto / largo plazo, neto	\$ (80.000)	\$ (48.750)
<u>Efectivo usado en:</u>		
Pago de jubilaciones patronales	\$ -	\$ -
Fondos entregados a partes relacionadas	\$ (490.000)	\$ 490.000
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	\$ (570.000)	\$ 441.250
	<hr/>	<hr/>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	\$ (1.341.009)	\$ (142.832)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	\$ 2.000.492	\$ 659.483
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 659.483	\$ 516.651

Inversiones Ferrazano S. A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019
(Expresado en Dólares)

	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Resultado Integral del Ejercicio	\$ 1.371.205	\$ 263.160
<i>Ajuste para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.</i>		
Gastos por depreciaciones / amortización	\$ (84.530)	\$ 59.795
Provisión por deterioro de cartera	\$ -	\$ -
Provisión para jubilación patronal y desahucio	\$ -	\$ -
Transferencia de activos a partes relacionadas, neta	\$ -	\$ -
Ajuste Impuesto a la Renta	\$ -	\$ -
Reserva Legal	\$ -	\$ -
Utilidad / Pérdida en Venta de propiedad, planta y equipo	\$ -	\$ -
Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo	\$ -	\$ -
Otros Ingresos / Egresos	\$ -	\$ -
	<u>\$ 1.286.675</u>	<u>\$ 322.955</u>
<i>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</i>		
(Aumento / Disminución) Documentos y Cuentas por Cobrar	\$ 32.091	\$ (1.033)
(Aumento / Disminución) Otros Activos	\$ 1.882	\$ 6.523
(Aumento / Disminución) Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$ (1.530.097)	\$ (2.244.817)
(Aumento / Disminución) Inventarios	\$ (1.985)	\$ 2.670
(Aumento / Disminución) Impuestos Corrientes	\$ (21.642)	\$ 362.703
(Aumento / Disminución) Cuentas y Documentos por pagar	\$ -	\$ -
(Aumento / Disminución) Cuentas por Pagar Comerciales	\$ -	\$ -
(Aumento / Disminución) Cuentas por Pagar Relacionadas	\$ (1.079.761)	\$ 1.623.849
(Aumento / Disminución) Otros Pasivos	\$ -	\$ -
(Aumento / Disminución) Impuestos Corrientes	\$ 118.072	\$ (351.259)
(Aumento / Disminución) Beneficios a los Empleados	\$ 218.068	\$ (293.213)
	<u>\$ (2.263.372)</u>	<u>\$ (894.577)</u>
Efectivo proveniente (usado) en las operaciones	<u><u>\$ (976.697)</u></u>	<u><u>\$ (571.622)</u></u>