

INFORME DEL COMISARIO

INFORME DEL COMISARIO DE LA COMPAÑÍA INTELEQ S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2015

**A los señores Accionistas y Junta Directiva de
INTELEQ S.A.**

I. ANTECEDENTES

En mi calidad de Comisario Principal de la compañía INTELEQ S.A., cumpliendo con lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, tengo a bien presentar a ustedes el informe y mi opinión sobre la razonabilidad, suficiencia y consistencia de la información, que presenta la Administración a la Junta General de Accionistas de la compañía INTELEQ S.A., por el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015.

La compañía INTELEQ es una sociedad anónima, que fue constituida en la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, mediante escritura pública del 6 de julio de 1988, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 12 de agosto de 1988, con el nombre de "INTELEQ S.A."

Su línea de negocios se relaciona con la importación y comercialización de productos electrónicos de la marca "APPLE".

Las operaciones de compra y comercialización principalmente de los equipos de computación de Marca APPLE, que efectúa la compañía a su principal proveedor en el extranjero, se efectúan mediante un contrato de distribución de sus productos, con base a políticas, precios y condiciones establecidos en dicho acuerdo. Las actividades y resultados de la compañía dependen fundamentalmente del buen manejo del contrato anteriormente mencionado.

II. ALCANCE Y DESARROLLO DEL TRABAJO

Mi trabajo fue diseñado para obtener la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo y revisar la estructura del control interno con el propósito de determinar el alcance del trabajo, más no para proporcionar una seguridad del funcionamiento de la estructura del control interno considerado como un todo.

Recibí de los administradores la información que les requerí, referente a las operaciones, registros y documentos que estimé necesarios analizarlos, así como también el Estado de Situación Financiera; Estado de Resultados Integral; Estado de Cambios en el Patrimonio Neto; Estados de Flujo de Efectivo; Informe de Auditoría Externa; Informe sobre el Cumplimiento de Normas de Solvencia y Prudencia Financiera; Informe Adicional para Emisores de Obligaciones y Revelación de Cuentas por Cobrar con Relacionadas, así como los libros sociales y documentos de obligaciones tributarias, societarias y laborales al 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 las Normas de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía INTELEQ S.A., así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles relevantes para la preparación y presentación de dichos Estados Financieros.

Responsabilidad del Comisario

Mi responsabilidad como Comisario Principal, es la de expresar mi opinión sobre los Estados Financieros de la compañía INTELEQ S.A., basada en la revisión a los registros contables, sus documentos de soporte y demás informaciones que respalde el movimiento operativo de la compañía.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Auditoría, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables y evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidas en los Estados Financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía INTELEQ S.A., 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 sustentatorias de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, así como los libros sociales de la compañía INTELEQ S.A., y entre ellos, las actas de Junta de Accionistas y Directorio, Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión, y basado en las disposiciones legales, he realizado los procedimientos y trabajo necesario a fin de emitir:

- a. Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio, si fuere del caso.
- b. Comentario sobre los procedimientos de control interno de la compañía.
- c. Opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si éstos han sido elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- d. Informar sobre cumplimiento a Ley Laboral.
- e. Informar sobre las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, el mismo que determina las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios.

III. RESULTADOS

- a. **Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta de Accionistas y del Directorio, si fuere del caso**

En base a las disposiciones de la Junta de Accionistas y de los Miembros del Directorio emitidas por INTELEQ S.A., por el período comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre del 2015, puedo señalar como resultado de mi revisión, que se ha cumplido satisfactoriamente con las resoluciones adoptadas en las sesiones de Junta General de Accionistas y de Directorio de la compañía en el referido período.

Los libros de actas de Junta de Accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

- b. **Comentario sobre los procedimientos de control interno de la compañía**

Con base en los resultados de mi revisión a la estructura del control interno de la compañía INTELEQ S.A., considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, por lo que no se detectaron aspectos o situaciones que podrían calificarse como debilidades importantes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, lo cual contribuye a la administración una seguridad razonable de que los activos se encuentran adecuadamente salvaguardados contra pérdidas, por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se encuentran de acuerdo con las autorizaciones de la administración, gestionando información financiera confiable y promoviendo un manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

- c. **Opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si éstos han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera**

En mi opinión, basado en las pruebas selectivas y en los informes disponibles de la administración, los estados financieros de la compañía INTELEQ S.A., por el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, están en sus aspectos importantes, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo anterior no exime de la responsabilidad a los administradores por la veracidad y exactitud de los datos en ellos presentados y por el cumplimiento del marco jurídico que debieron observarse durante el ejercicio de las actividades desempeñadas en el año 2015.

- d. **Informar sobre cumplimiento a Ley Laboral**

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio

2015, la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la Ley para prestar ese tipo de servicios.

- e. **Informar sobre las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, el mismo que determina las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios**

En mi calidad de Comisario Principal de la compañía INTELEQ S.A., he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

IV. ANÁLISIS DE LAS CUENTAS QUE CONFORMAN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera

El Estado de Situación Financiera de la compañía INTELEQ S.A., al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (expresado en dólares estadounidenses)	
Concepto	Al 31-12-2015
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	69.709,27
Cuentas por Cobrar Comerciales	35.365,68
Otras Cuentas por Cobrar	154.434,30
Inventarios	1.186.781,93
Activos por Impuestos Corrientes	201.335,20
Total Activos Corrientes	1.647.626,38
Propiedad, Planta y Equipo neto	170.998,48
Activo Intangible	110.400,29
Total Activos No Corrientes	281.398,77
TOTAL ACTIVOS	1.929.025,15
Cuentas por Pagar	351.591,77
Obligaciones Financieras Corrientes	34.601,45
Pasivos por impuestos corrientes	31.437,09
Obligaciones Laborales Corrientes	57.881,02
Otras Cuentas por Pagar	608.148,26
Dividendos por Pagar	169.289,74
Total Pasivos Corrientes	1.252.949,33
Obligaciones Laborales No Corrientes	84.978,34
Total Pasivos No Corrientes	84.978,34
TOTAL PASIVOS	1.337.927,67
Capital Social	180.968,81
Aportes Futuras Capitalizaciones	155.022,36
Reservas	212.243,83
Resultados Acumulados por Efectos de NIIFS	3.581,38
Resultados Acumulados	92.990,01
Utilidad del Ejercicio	(63.708,91)
TOTAL PATRIMONIO	591.097,48
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.929.025,15

Activos

Los rubros más representativos dentro del activo, lo constituyen:

- Inventarios por US \$. 1.186.781,93 siendo un 61,52% del activo total.
- Activos por Impuestos Corrientes, que asciende a US \$. 201.335,20 que representa el 10,44% del total de activos.

Pasivos

Los pasivos más representativos se encuentran distribuidos principalmente:

- Otras Cuentas por Pagar por US \$. 608.148,26, representa el 45,45% del total de pasivos.
- Cuentas por Pagar por US \$. 351.591,77 que representa el 26,28%, del total de pasivos.
- Dividendos por Pagar por US \$. 169.289,74 que representa el 12,65%, del total de pasivos.

Patrimonio

Los elementos del Patrimonio, se encuentran divididos principalmente:

- Reservas por US \$. 212.243,83 que representa el 35,91% del total del Patrimonio.
- Capital Social por US \$ 190.968,81 que representa el 32,31% del total del Patrimonio.
- Aporte Futuras Capitalizaciones por US \$. 155.022,36 que representa el 26,23% del total del Patrimonio.
- Resultados Acumulados por US \$. 92.990,01 que representa el 15,73% del total del Patrimonio.

Estado de Resultados Integral

El Estado de Resultados Integral de la compañía al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Estado de Resultados Integral	
(expresado en dólares estadounidenses)	
Concepto	Al 31-12-2015
Ventas	6.242.881,15
Costo de Ventas	(4.679.268,14)
Ganancia Bruta en Ventas	1.563.613,01
Gastos Administración	(350.182,14)
Gastos de Ventas	(1.334.781,19)
Gastos Financieros	(53.507,57)
Otros Ingresos	196.545,86
Otros Gastos	(3.485,12)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	18.202,85
15% Participación Trabajadores	(2.730,43)
Impuesto a la Renta Corriente	(79.181,33)
Utilidad del Ejercicio	(63.708,91)

Los ingresos de la empresa corresponden a la comercialización de equipos y accesorios de computación

Cabe mencionar que en este año, las ventas de los locales MUNDOMAC, han disminuido, debido a las políticas económicas impuestas por el Gobierno Nacional, sobre la aplicación de sobretasas como medida de salvaguardia a balanza de pagos, establecida desde el mes de marzo de 2015, el efecto inmediato para la compañía fue el encarecimiento de las importaciones y por ende reducción en sus ventas.

El costo representa el 74,95% de los ingresos operacionales en el 2015, lo cual es razonable, para la naturaleza del negocio.

Los gastos de administración y ventas representan el 107,76% de los ingresos operacionales.

Los otros ingresos se encuentran conformados por:

Detalle	2015
Venta de Activos Fijos	52.678,57
Otras rentas	143.867,29 (a)
Total Otros Ingresos	196.545,86

- (a) Corresponde principalmente a notas de crédito realizadas por los proveedores nacionales y del exterior por conceptos de pronto pago y cumplimiento de metas en compras de productos (rebates) primordialmente del proveedor AVNET TECHNOLOGY SOLUTIONS ECUADOR S.A.

V. ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICES DE ROTACION O ACTIVIDAD	
1. Días Promedio de Clas. por Cobrar 2014 =	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 360 = \frac{146.704,94}{11.236.113,29} \times 360 = 4,62$
1. Días Promedio de Clas. por Cobrar 2015 =	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 360 = \frac{35.365,68}{6.242.801,15} \times 360 = 2,02$
Interpretación: Las cuentas por cobrar en relación al año 2014 se han disminuido en 3 días	
2. Días Promedio de Inventario 2014 =	$\frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360 = \frac{1.985.959,53}{8.797.093,71} \times 360 = 81$
2. Días Promedio de Inventario 2015 =	$\frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360 = \frac{1.186.201,99}{4.679.268,14} \times 360 = 91$
Interpretación: El nivel de inventarios en relación al año 2014 se ha incrementado en 10 días.	
3. Días Promedio de Proveedores 2014 =	$\frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360 = \frac{1.588.079,05}{8.797.093,71} \times 360 = 65$
3. Días Promedio de Proveedores 2015 =	$\frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360 = \frac{351.593,77}{4.679.268,14} \times 360 = 27$
Interpretación: El pago a proveedores en relación al año 2014 se ha disminuido en 38 días.	
CICLO DEL EFECTIVO 2014	
CICLO DEL EFECTIVO 2014 =	$\frac{\text{Total Costos y Cargos}}{\text{Operación Ciclo Efectivo días}} \times \frac{\text{Operación Ciclo Efectivo días}}{\text{Total Costos y Cargos}} = \frac{360}{11.185.441,88} \times \frac{360}{783.770,49} = 24$
CICLO DEL EFECTIVO 2015	
CICLO DEL EFECTIVO 2015 =	$\frac{\text{Total Costos y Cargos}}{\text{Operación Ciclo Efectivo días}} \times \frac{\text{Operación Ciclo Efectivo días}}{\text{Total Costos y Cargos}} = \frac{360}{6.423.234,16} \times \frac{360}{1.182.483,26} = 66$
Interpretación: En relación al año 2014 la compañía ha tenido un incremento en el ciclo de efectivo, pudiéndose ver que en el año 2015 se ha incrementado en 42 días, evidenciando una mejora en la recuperación de la cartera.	

INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICES DE RENTABILIDAD	
1. Sobre Ventas 2014 =	UTILIDAD NETA (%) = 60.162,59 VENTAS NETAS 11.236.113,29 0,54%
1. Sobre Ventas 2013 =	UTILIDAD NETA (%) = -63.708,91 VENTAS NETAS 6.242.881,15 -1,02%
Interpretación: Se puede considerar que la rentabilidad de este año ha decrecido en -1,56, debido a que las ventas han disminuido y los costos y gastos se mantienen.	
2. Sobre Gastos 2014 =	TOTAL GASTOS = 2.389.348,17 VENTAS NETAS 11.236.113,29 21,26%
2. Sobre Gastos 2013 =	TOTAL GASTOS = 1.741.956,02 VENTAS NETAS 6.242.881,15 27,90%
Interpretación: Se puede indicar que la rentabilidad frente a los gastos se mantiene en un mismo nivel al afectar esto a la compañía.	
3. Sobre Patrimonio 2014 =	UTILIDAD NETA(S) = 60.162,59 TOTAL PATRIMONIO 654.931,77 9,19%
3. Sobre Patrimonio 2013 =	UTILIDAD NETA(S) = -63.708,91 TOTAL PATRIMONIO 311.077,48 -10,78%
Interpretación: La gestión operativa realizada en este período no ha permitido generar utilidad para el ejercicio 2015, disminuyendo el patrimonio en un 19,96 %, Patrimonio negativo para los accionistas.	

INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICE DE LIQUIDEZ	
1. Razón Corriente =	ACTIVO CORRIENTE = 1.647.626,38 = 1,31 Dólares PASIVO CORRIENTE 1.252.949,33 =
Interpretación: A través de este indicador se puede observar que la compañía posee un nivel apropiado para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir que sus obligaciones a corto plazo sí pueden ser cubiertas por activos corrientes que se espera se puedan hacer efectivo en un tiempo igual o menor a sus obligaciones, ya que posee un 1,31 para el pago de cada \$ 1,00.	
2. Prueba Ácida =	ACTIVOS CORRIENTES - INVENTARIOS = 450.844,45 = 0,37 Centavos de Dólares PASIVO CORRIENTE 1.252.949,33 =
Interpretación: Con este indicador se puede observar que en la compañía existe \$ 0,37 centavos de dólar para cubrir cada \$ 1,00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir que no estará en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías, no quiere decir que sea un resultado negativo, puesto que existen muchas variables más que inciden en la capacidad de pago real, cada compañía y cada sector económico se comportan de forma diferente y pueden actuar de forma más o menos eficientes situaciones de exigencia de liquidez.	
3. Capital de Trabajo =	ACT. CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE = 394.677,05 = \$394.677,05 Dólares
Interpretación: Este índice nos indica que la compañía posee \$ 394.677,05 como capital de trabajo para el inicio de sus actividades operativas en el siguiente mes contable, lo cual favorece y se apega a los requerimientos de la compañía.	

INDICES DE ENDEUDAMIENTO	
1. Endeudamiento sobre Activos Totales =	TOTAL DE PASIVOS = 1.337.927,67 = 69% TOTAL DE ACTIVOS 1.929.025,13 = 0,69 Centavos de dólar
Interpretación: Un 69% de los activos han sido financiados con créditos, ya que por cada \$ 1,00 que tiene la compañía debe \$ 0,69 centavos, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la compañía. En el marco del financiamiento moderno debería trasladarse el mayor riesgo a los acreedores especialmente con la obtención de financiamiento a largo plazo.	
2. Endeudamiento Financiero =	OBLIGACIONES FINANCIERAS = 34.661,48 = 0,03% VENTAS NETAS 6.242.081,15 =
Interpretación: Este resultado nos indica que apenas 0,03% de los créditos recibidos por instituciones financieras, inflacionaron para generar las ventas netas del período.	
3. Endeudamiento sobre Patrimonio o Apalancamiento =	TOTAL DE PASIVOS = 1.337.927,67 = 2,26 Veces TOTAL PATRIMONIO 591.097,48 =
Interpretación: En este indicador mide el grado del compromiso que los accionistas tienen para con las obligaciones de la compañía, ya que según el resultado se puede indicar que WITELIQ S.A. tiene comprometido 2,26 veces su Patrimonio frente al total de sus obligaciones. Tiene buenas capacidades de pago, es menos riesgoso para los acreedores.	

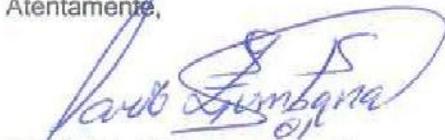
En consecuencia, **mi opinión** y basado en la información proporcionada por la administración, al **31 de diciembre** de 2015, reflejan razonablemente en todos los aspectos **significativos**, la situación económica actual de la compañía INTELEQ S.A., por lo que recomiendo **su aprobación**.

Desconozco que **existan** actos dolosos o situaciones que pongan en peligro la situación económica de la compañía INTELEQ S.A., así como de operaciones o gestiones **administrativas** que puedan ocasionar desviaciones contables, financieras u operativas **relevantes** o significativas, dentro del período analizado y la fecha de elaboración del **presente informe** 11 de marzo de 2016.

El presente informe es de uso exclusivo de la Junta General de Accionistas, miembros del **Directorio** y Administradores de la compañía INTELEQ S.A., y no debe ser **utilizado** para **fines diversos** a los legalmente establecidos.

Quito, 11 de marzo de 2016

Atentamente,



Ing. C.P.A. Darío Zumbana Díaz
Comisario Principal