

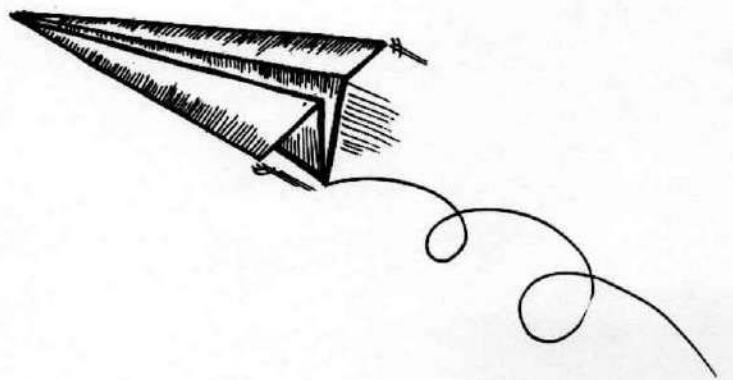


**Sociedad Agropecuaria
Ertego S.A.**

Informe de Comisario
Diciembre 31, 2019

**Sociedad Agropecuaria
Ertego S.A.**

Informe de Comisario
Diciembre 31, 2019



Contenido del Informe

1. Antecedentes	5
2. Responsabilidad de la Administración	5
3. Responsabilidad del Comisario	5
4. Opinión del Comisario	6
5. Factores de Riesgo	13
6. Capital Social	15
7. Evolución del Patrimonio	15
8. Formación y Constitución de la Compañía	16
9. Situación Financiera y Resultados de la Operación	16
10. Indicadores Financieros	20

Quito D.M., junio 3 de 2020

Señores
Junta General de Accionistas
SOCIEDAD AGROPECUARIA ERTEGO S.A.
Presente.-

Informe de Comisario

1. Antecedente

En mi calidad de Comisario de la compañía **SOCIEDAD AGROPECUARIA ERTEGO S.A.** (en adelante "**ERTEGO**" y/o "**la Compañía**"), cumpliendo con lo dispuesto en el numeral 4 del Art. 279 de la Ley de Compañías del Ecuador –vigente–, y demás disposiciones legales y estatutarias referentes a las obligaciones del Comisario, presento mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información preparada por la Administración de **ERTEGO**, en relación con el estado de situación financiera, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

2. Responsabilidad de la Administración

La Administración de **ERTEGO**, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros sobre la base de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF para Pymes–; así como, por el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes, que permitan la presentación de los estados financieros razonables y libres de falsedades materiales, provenientes de fraudes o aplicaciones erróneas.

3. Responsabilidad del Comisario

Mi responsabilidad, en la revisión de los estados financieros preparados por la Administración de **ERTEGO**, es presentar una opinión de los mismos basada en el cumplimiento de las normas legales, estatutarias y las disposiciones de la Junta General de Accionistas; validando los estados financieros, tanto hacia el cumplimiento de las NIIF y, de los principios técnicamente adoptados por **la Compañía**.

Con esa validación, se obtiene una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo. El examen realizado sobre la base de pruebas selectivas, incluye un análisis de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros auditados.

He verificado que las cifras de los estados financieros han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad y que ellas representan razonablemente –en todos sus aspectos importantes– la situación financiera de **ERTEGO**, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019.

He revisado y analizado el Informe presentado por los Auditores Independientes – Acevedo y Asociados Cía Ltda.–, en la parte fundamental del desglose de cifras, la composición de los estados financieros, las políticas contables significativas y, las normas de aplicación de control interno; así como, las notas a los estados financieros auditados.

He revisado la declaración de Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2019, cotejando dicha información con lo determinado en los estados financieros y su debida conciliación tributaria; enmarcado siempre en la normativa tributaria vigente.

4. Opinión del Comisario

En mi opinión, y basado en el alcance de mi revisión, puedo afirmar que:

- Las transacciones registradas y, los actos llevados a cabo por la Administración de **ERTEGO** se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como, a las resoluciones emitidas por la Junta de Accionistas.
- La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y a la técnica contable y, se conservan en orden, con el fin de verificar y transparentar las operaciones efectuadas.

Además, en cumplimiento de mi responsabilidad como Comisario debo informar lo siguiente:

- La Administración de **ERTEGO**, me ha brindado toda la colaboración que le he solicitado para el cumplimiento de mi objetivo.

Respecto de la información requerida a la Administración de **ERTEGO**, obtuvimos evidencia sobre asuntos de trascendencia con respecto a los procedimientos de control interno de la **Compañía**, tal como se menciona a continuación:

- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de efectuar un seguimiento más prolijo a las resoluciones de juntas de Accionistas, con el fin de dar cumplimiento a las mismas y evitar observaciones por parte del organismo de control.
- **ERTEGO**, a la presente fecha, adeuda la contribución societaria a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondiente al ejercicio fiscal 2018, por un valor de USD 1,193.96, de la cual no tengo constancia de su tratamiento.

- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de efectuar un seguimiento continuo de aquellas partidas conciliatorias antiguas, con la finalidad de establecer los procedimientos necesarios que permitan su liquidación y con esto presentar saldos razonables en los estados financieros.
- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de analizar periódicamente la cartera vencida de **ERTEGO**, con el fin de constatar que los créditos concedidos no excedan el período establecido para el cliente según el sistema.
- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de efectuar un seguimiento continuo de los anticipos entregados a proveedores, los cuales se arrastran de años anteriores y del presente período
- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de efectuar un seguimiento continuo de los anticipos que han sido recibidos de los clientes y que se arrastran de años anteriores, a fin de definir su tratamiento y proceder con su debida liquidación.
- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de efectuar periódicamente tomas físicas de los bienes que conforman el rubro de activos fijos, por lo menos una vez al año, de tal manera que se puedan identificar el estado de los mismos; así como, establecer a los funcionarios responsables de su uso. Además, con el fin de depurar los cuadros respectivos, y determinar su obsolescencia y necesidad de bajas de activos; esto permitirá un adecuado manejo y control contable de los bienes.
- He valorado y concuerdo con la recomendación de Auditoría Externa respecto de establecer a través de un contrato de mutuo, el tratamiento y la formalidad en la liquidación que se dará a aquellas cuentas por pagar de la compañía **AGRICOLA EL ROSARIO AGRIROSE CÍA. LTDA.** y, que vienen arrastrándose de años anteriores.

Como parte de mi análisis, a continuación presento las variaciones más significativas entre las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, comparadas con las cifras al 31 de diciembre de 2018.

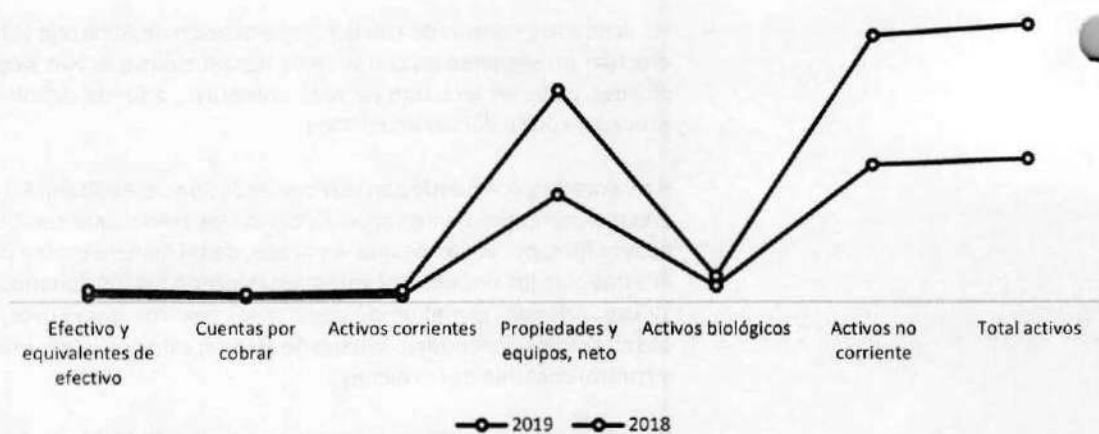
Variaciones de los estados de situación financiera

Cuentas	2019 (USD)	2018 (USD)	Variación (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	64,130	53,639	Δ 19.56%
Cuentas por cobrar	48,727	33,660	Δ 44.76%
Activos corrientes	64,130	53,639	Δ 19.56%
Propiedades y equipos, neto	1,135,566	1,114,715	Δ 1.87%
Activos biológicos	165,702	105,720	Δ 56.74%
Activos no corriente	1,453,235	1,382,502	Δ 5.12%
Total activos	1,517,365	1,436,141	Δ 5.66%
Pasivos financieros	15,508	-	Δ 100.00%
Cuentas por pagar	256,085	268,025	▼ -4.45%

Cuentas	2019 (USD)	2018 (USD)	Variación (%)
Pasivos corrientes	291,350	275,554	Δ 5.73%
Pasivos no corrientes	35,441	30,583	Δ 15.88%
Total pasivos	326,791	306,137	Δ 6.75%
Total patrimonio	1,190,574	1,130,004	Δ 5.36%
Total pasivo + patrimonio	1,517,365	1,436,141	Δ 5.66%

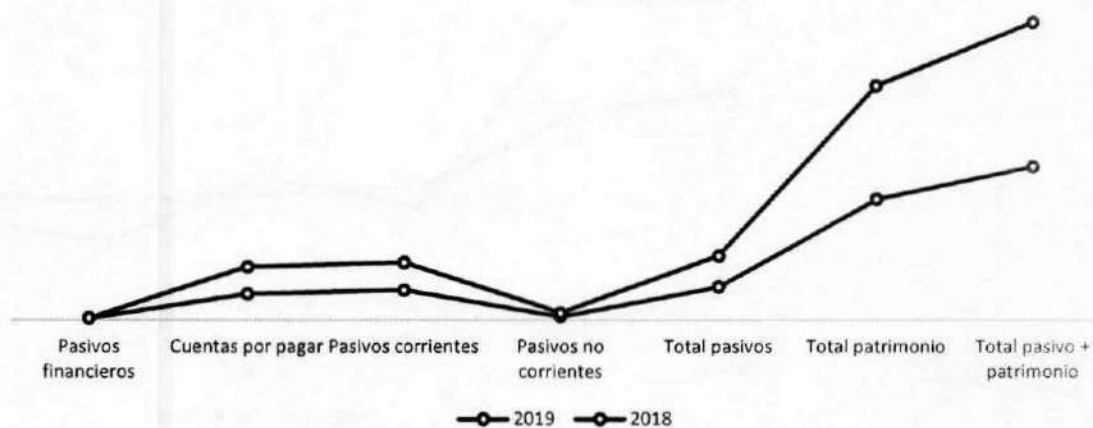
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica de la variaciones de los activos



Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica de la variaciones de los pasivos + patrimonio



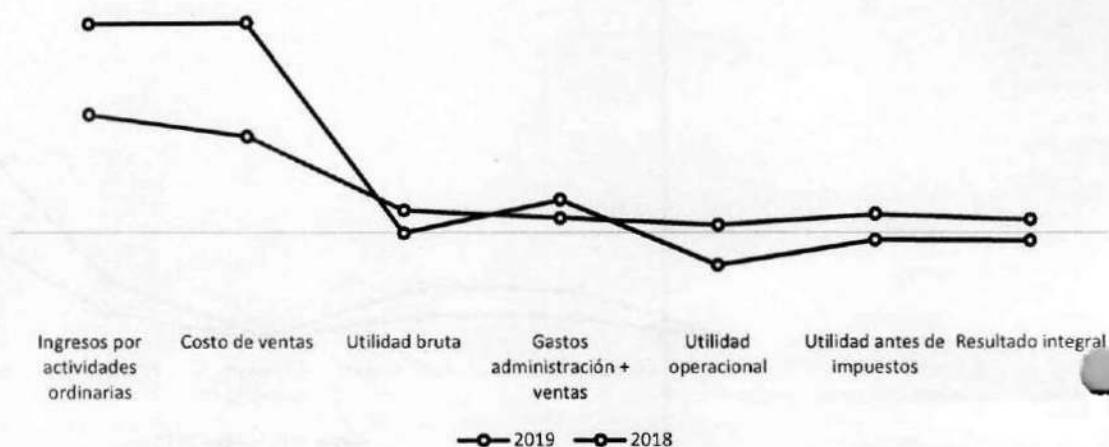
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Variaciones de los estados de resultados

Cuentas	2019 (USD)	2018 (USD)	Variación (%)
Ingresos por actividades ordinarias	569,945	442,907	Δ 19.56%
Costo de ventas	464,438	551,756	Δ 44.76%
Utilidad bruta	105,507	(108,849)	Δ 19.56%
Gastos administración + ventas	69,129	87,456	▼ -4.45%
Utilidad operacional	36,378	(196,305)	Δ 56.74%
Utilidad antes de impuestos	88,394	(124,725)	Δ 5.12%
Resultado integral	60,570	(99,147)	Δ 5.66%

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica de la variaciones de los estados de resultados



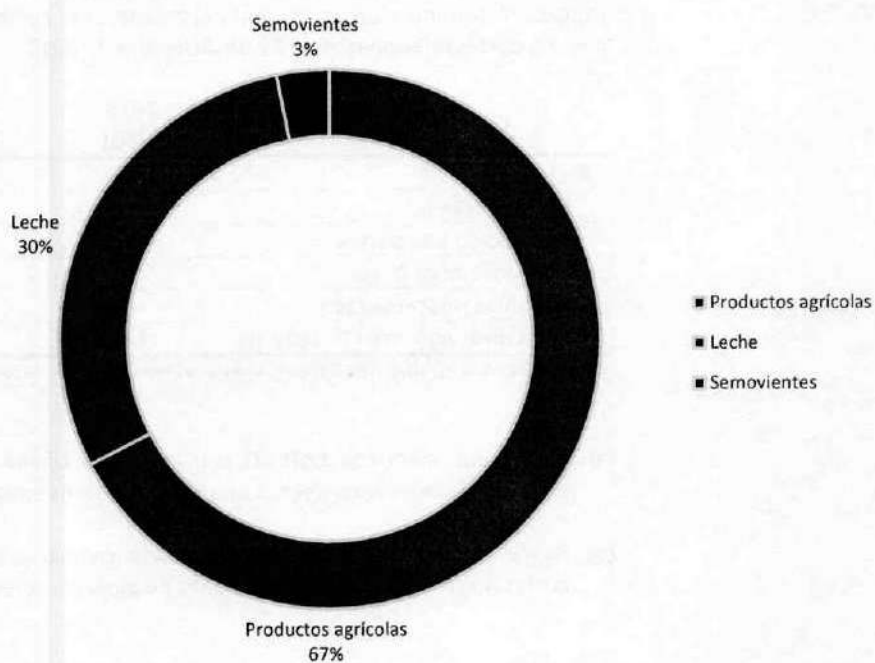
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Respecto de las operaciones, durante el año 2019, las actividades de **ERTEGO** estuvieron orientadas a la comercialización, a nivel nacional, de productos agrícolas, leche y semovientes. Al 31 de diciembre de 2019, el 67.34% de las ventas corresponden a productos agrícolas, el 29.48% a la venta de leche, y el 3.18% restante a la venta de semovientes.

Actividades	2019 (USD)	Participación (%)	2018 (USD)	Participación (%)
Productos agrícolas	383,783	▲ 67.34%	239,318	54.03%
Leche	168,045	▼ 29.48%	180,584	40.77%
Semovientes	18,117	▼ 3.18%	23,005	5.19%

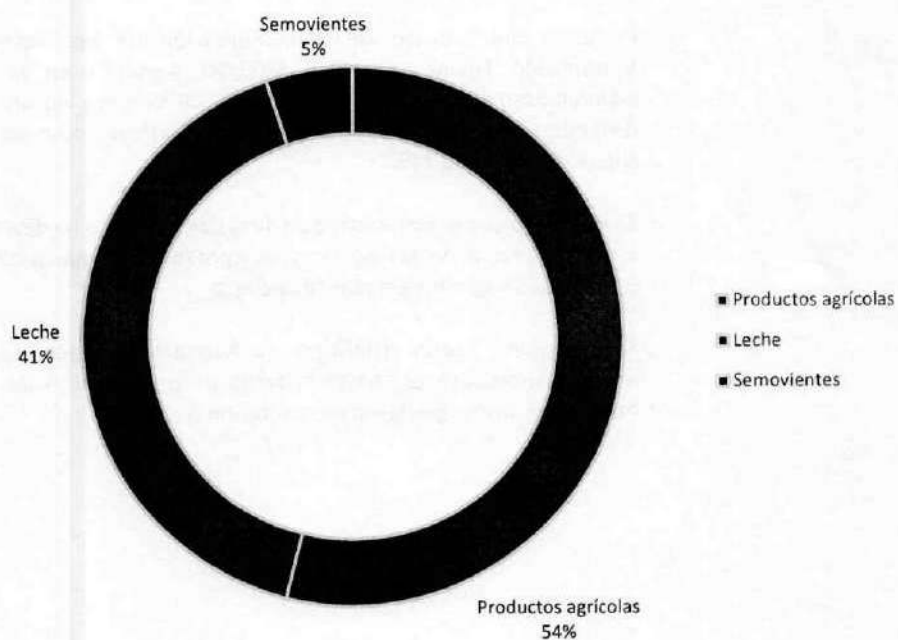
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica de la participación de actividades, 2019



Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica de la participación de actividades, 2018



Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Del análisis de los libros y registros de **ERTEGO**, se desprende que mantiene obligaciones con partes relacionadas que deben tener un análisis y valoración especial. A continuación, se presenta el detalle de la composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2019:

Cuentas por cobrar	2019 (USD)	2018 (USD)
Accionistas		
Liliana Terán (a)	10,000	20,000
Devolución de aportes	6,942	4,800
Dividendos por pagar	-	23,571
Compañías relacionadas		
Préstamos Agrirose Cía. Ltda. (b)	145,546	110,459

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

- (a) Deuda que mantiene **ERTEGO** con la señora Liliana Terán (Accionista) desde ejercicios fiscales anteriores, a una tasa de interés anual del 9%.
- (b) Representan préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo, de los cuales no se han definido condiciones de pago e intereses.

ERTEGO no presenta obligación expresa de presentar documentación concluyente o determinante de la aplicación del Principio de Plena Competencia, ante la Administración Tributaria; sin embargo, declara que las operaciones efectuadas con partes relacionadas, durante el ejercicio fiscal 2019, cumplieron el Principio de Plena Competencia o Arm's Length.

Producto del proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), **ERTEGO** presenta en la cuenta de resultados acumulados respecto de la adopción de NIIF primera vez un saldo acreedor, al 31 de diciembre de 2019, de USD 911,190 y, un saldo acreedor de la cuenta de reserva de capital de USD 218,249.

Se identificó que la Administración de la **Compañía** no ha develado ningún juicio crítico en la aplicación de las políticas de contabilidad, que pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros.

Se determinó, según el informe de Auditores Independientes, que no ocurrieron eventos subsecuentes –hasta la fecha de presentación de los Estados Financieros Auditados– que requiriesen de revelación o ajustes.

5. Factores de Riesgo

Los factores de riesgo de mercado identificados son como siguen:

5.1 Sector Lechero

El coonsumo de leche en Ecuador aumentó un 8% en 2019.

La falta de lluvia y las protestas afectaron la producción de leche en el país suramericano. Los ecuatorianos en 2019 consumieron más de cinco millones de litros de leche al mes, lo que representó un aumento del 8% respecto al periodo anterior, informó el Ministerio de Agricultura (MAG).

El subsecretario de Producción Pecuaria del Ministerio, Eddy Pesántez, explicó que el aumento en el consumo se debe a los logros del Acuerdo Nacional Lechero. Especificó que uno de los principales logros alcanzados fue el de captar y acopiar la leche de forma más eficiente.

Pero líderes del gremio lechero le dijeron a medios locales que la falta de lluvia había afectado su producción. Rodrigo Gallegos, director ejecutivo del Centro de la Industria Láctea, indicó que hubo una pronunciada sequía en la Sierra ecuatoriana y ese factor afectó a la producción de leche.

Los empresarios del sector también se mostraron preocupados por el hecho de que el mercado informal “se vuelve cada vez más grande”. Rodrigo Gallegos explicó a medios locales que un eventual aumento en el volumen de la leche producida es absorbido por procesadores informales que “compiten de manera desleal con todos los integrantes de la cadena de producción”.

El gremio pidió al gobierno que mejore los mecanismos de pago y compra de leche. “Tenemos una de las leches más costosas del mundo, y esto se debe a factores estructurales que no nos permiten ser competitivos”, indicó Gallegos.

Los voceros de la Cámara de Agricultura añadieron que la tramitología a la que es sometido el sector encarece el producto. Según cifras oficiales, el Ministerio de Agricultura (MAG) logró que beneficiar a más de 648,000 ganaderos a través de estregias de acopio. Chimborazo fue la provincia que más aporte brindó al sector.

5.2 Sector Agrícola

La papa es otro producto prioritario en la canasta familiar de los ecuatorianos, aunque no se tienen datos estadísticos aún del 2019 sobre áreas sembradas los agricultores indican que la producción del tubérculo ha bajado, en muchos casos se debe al alto costo de los insumos, al aumento de plagas y enfermedades y a la falta de garantías para que los agricultores puedan continuar sosteniendo la actividad.

Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), la superficie cosechada de papa a nivel nacional en el año 2018, comparada con el año anterior habría disminuido también en 4%, tendencia que cambia luego de dos periodos de crecimiento. Este decrecimiento se explica básicamente por el factor climático que fue desfavorable

para los cultivos por falta de lluvias, por lo cual los agricultores enfrentaron una fuerte época de sequía que afectó los cultivos.

La investigación de este producto, según el documento, abarcó los cantones de Machachi, Latacunga, Riobamba, Guamote, Alausí, Chunchi, Guano, Cayambe, Ibarra, Pimpampiro, Urcuqui, Tulcán, Montúfar, Bolívar, Espejo. En la provincia de Pichincha, cantón Machachi, la producción de papa se habría reducido entre el 30% y 50%, toda vez que ha sufrido el impacto de una baja substancial en el precio y por un enfermedad de la planta provocada por una mosca que en su primera etapa absorbe la savia de la planta para su crecimiento y no permite el desarrollo del tubérculo.

En muchas de las áreas sembradas de papa se experimentó el efecto de esta plaga, lo que llevó a muchos productores a dejar de sembrar, aunque en el 2019 volvieron a hacerlo, toda vez que los agricultores habrían aprendido a controlar dicha plaga, lo que implicó recuperar los niveles de siembra y producción. En el cantón Latacunga de Cotopaxi se habría mantenido la superficie sembrada y el nivel de producción, toda vez que en los últimos meses ha mejorado el precio de la papa, puesto que ha alcanzado un promedio de USD 18 por quintal, eso significa que es un precio que genera importante rentabilidad. Sin embargo, las expectativas para el año 2019 reflejaron caídas de hasta un 20%, como resultado de una menor superficie de siembra y niveles de inversión, toda vez que consideran el ataque de la plaga denominada "punta morada" en la zona, explica el informe del Banco Central del Ecuador (BCE).

En el 2018, la superficie sembrada de papa a nivel nacional fue de 23,974 hectáreas. La producción se concentra en la provincia del Carchi con el 49.5%, según datos del INEC.

Agustín Guananga, Responsable de la Unidad de Producción Agrícola de Papa en Pichincha, indica que el cultivo de papa durante 2019 se caracterizó por la pérdida de hectáreas, básicamente por la enfermedad de la Punta Morada.

"Muy poca superficie se cultivó durante este año, actualmente ha sido el principal foco de combate".

Guananga indica que, debido a las parcelas contaminadas, los cultivos se redujeron en un 70% u 80% aproximadamente con respecto al 2018.

En este sentido manifiesta que en la actualidad el Ministerio de Agricultura (MAG) se encuentra trabajando junto con el INIAP, AGROCALIDAD y la empresa privada para el control de esta enfermedad, ofreciendo capacitaciones y socializando como se pueden detectar los síntomas

Jorge Liquin, miembro de la Asociación de Productores de Papa de Chimborazo, manifestó que, a pesar de la amenaza de la enfermedad en todo el país, en su provincia se pudieron cosechar unas 10 hectáreas, pero que la inversión por cada hectárea representó unos USD 2,000 aproximadamente.

El agricultor manifiesta que el control fue mucho mayor y las fumigaciones fueron entre 6 y 8 sobre el cultivo.

Liquin además argumenta que, en cuanto a precios, los mismos fueron satisfactorios puesto que lograron vender el saco de papa entre los 20 y 25 dólares.

6. Capital Social

El capital suscrito y pagado de **ERTEGO** –a la fecha de los estados financieros–, comprende 50,682 acciones ordinarias y nominativas, con una pérdida por acción de USD 1.96 –por cada una–.

Accionistas	Número acciones	Participación (%)
Terán Arellano, Colombia	25,431	50.00%
Terán Terán, María Colombia	7,266	14.30%
Terán Terán, Julio Enrique	3,633	7.10%
Terán Terán, Julio Ernesto	3,633	7.10%
Terán Terán, Mónica Yolanda	3,633	7.10%
Terán Terán, Rentato Arturo	3,633	7.10%
Terán Terán, Rita Corina	3,633	7.10%

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

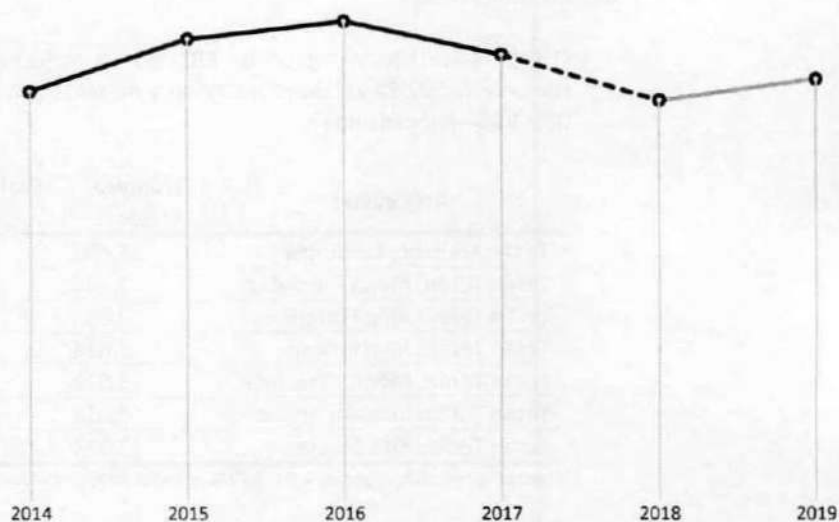
7. Evolución del Patrimonio

ERTEGO presenta la siguiente evolución de los estados de cambios del patrimonio, al 31 de diciembre de 2019:

Período fiscal	Patrimonio (USD)	Evolución (%)
2014	1,155,057	-
2015	1,304,434	Δ 12.93
2016	1,356,059	Δ 3.96
2017	1,259,151	▼ (7.15)
2018	1,130,004	▼ (10.26)
2019	1,190,574	Δ 3.96

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.

Evolución histórica del patrimonio



Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

La composición de la evolución patrimonial se detalla en los estados de cambios en el patrimonio, el cual forma parte de los documentos que avalan los informes de los auditores independientes, de los últimos seis (6) años, desde el ejercicio fiscal 2014 hasta el 2019.

8. Formación y Constitución de la Compañía

Sociedad Agropecuaria Ertego S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el mes de julio de 1989, con el objeto de realizar operaciones agropecuarias como: siembra, venta, distribución y, exportación de todo tipo de productos agrícolas y pecuarios.

9. Situación Financiera y Resultados de la Operación

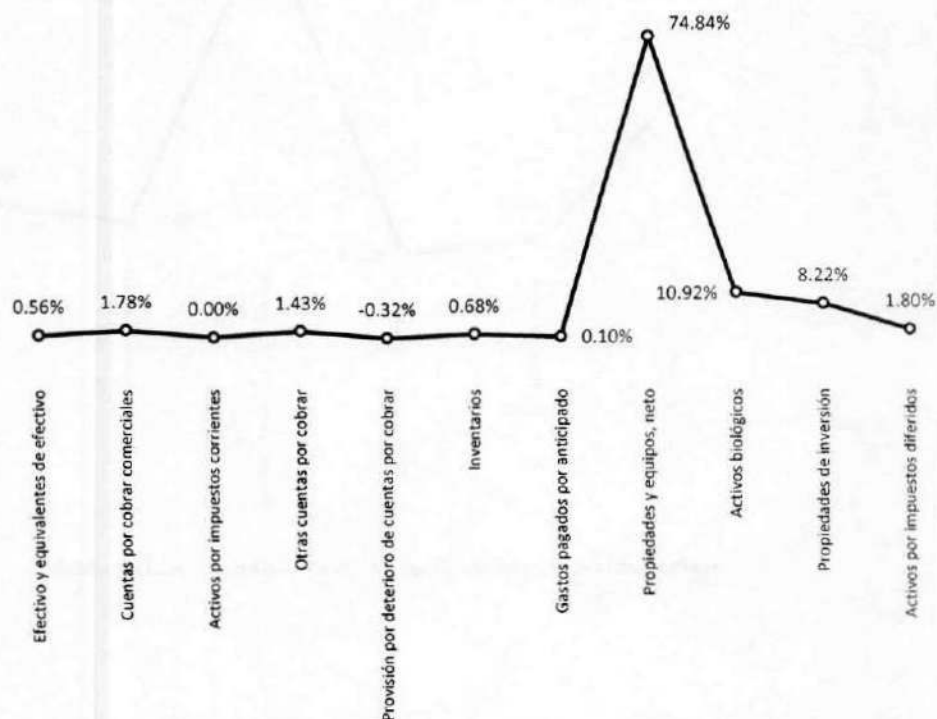
Al 31 de diciembre de 2019, la situación financiera y los resultados de sus operaciones, se resumen a continuación:

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019

Cuenta	31/12/2019 (USD)	Participación (%)	Nota
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,455	0.56%	4
Cuentas por cobrar comerciales	26,982	1.78%	5
Activos por impuestos corrientes	-	0.00%	7
Otras cuentas por cobrar	21,745	1.43%	8
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(4,817)	-0.32%	13
Inventarios	10,301	0.68%	6
Gastos pagados por anticipado	1,464	0.10%	
Propiedades y equipos, neto	1,135,566	74.84%	10
Activos biológicos	165,702	10.92%	11
Propiedades de inversión	124,717	8.22%	12
Activos por impuestos diferidos	27,250	1.80%	23
Total Activos:	1,517,365	100.00%	

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica del estado de situación financiera



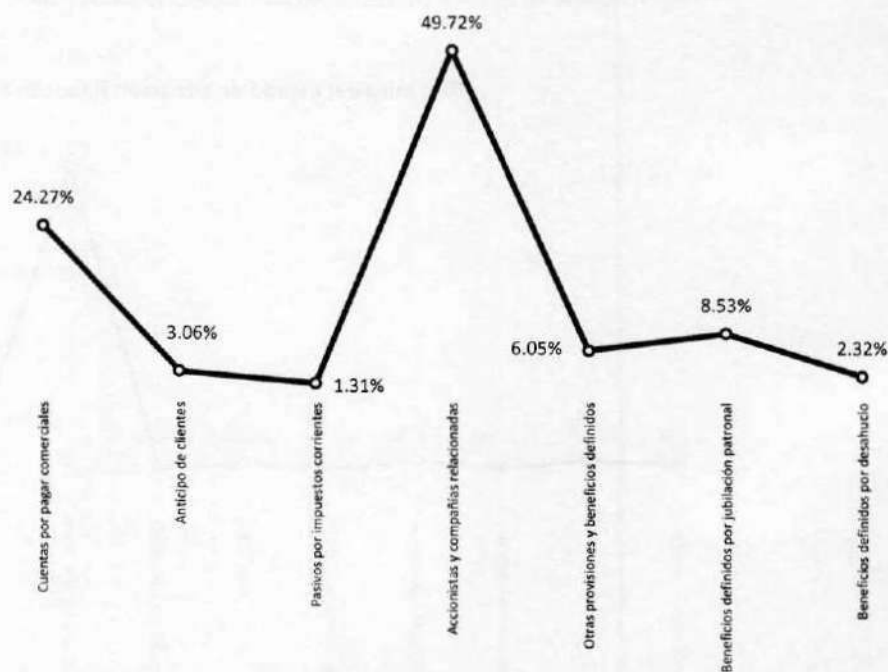
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

**Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019**

Cuenta	31/12/2019 (USD)	Participación (%)	Nota
Pasivos			
Cuentas por pagar comerciales	79,297	24.27%	
Anticipo de clientes	10,010	3.06%	
Pasivos por impuestos corrientes	4,290	1.31%	7
Accionistas y compañías relacionadas	162,488	49.72%	9
Otras provisiones y beneficios definidos	19,757	6.05%	13
Beneficios definidos por jubilación patronal	27,865	8.53%	13/14
Beneficios definidos por desahucio	7,576	2.32%	13/15
Total Pasivos:	326,791	100.00%	

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Dinámica del estado de situación financiera



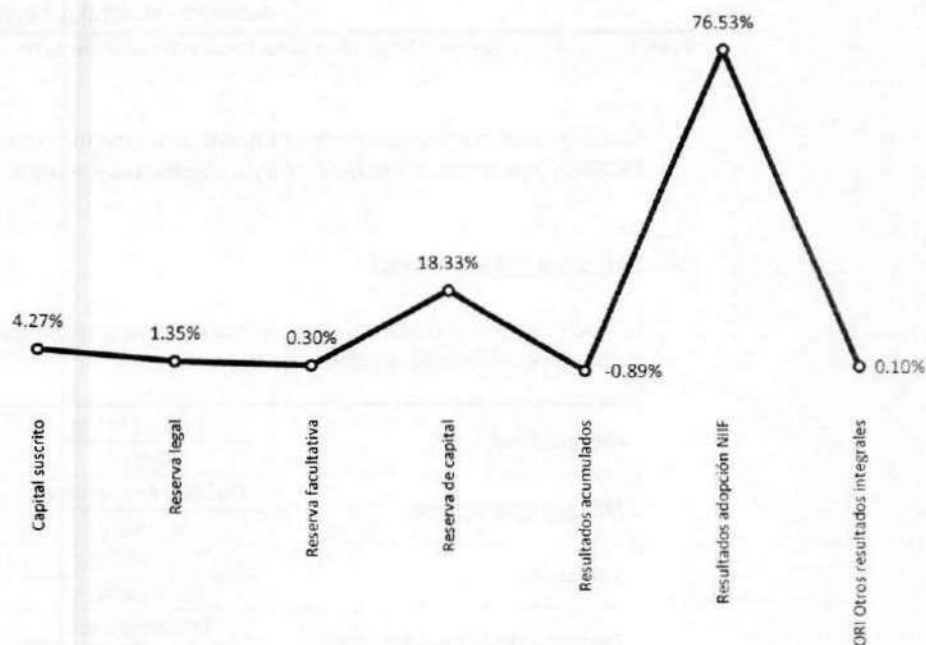
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019

Cuenta	31/12/2019 (USD)	Participación (%)	Nota
Patrimonio			
Capital suscrito	50,862	4.27%	16
Reserva legal	16,085	1.35%	17
Reserva facultativa	3,577	0.30%	
Reserva de capital	218,249	18.33%	18
Resultados acumulados	(10,546)	-0.89%	
Resultados adopción NIIF	911,190	76.53%	18
ORI Otros resultados integrales	1,157	0.10%	
Total Patrimonio:	1,190,574	100.00%	

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A. Estados financieros auditados, 2019.

Dinámica del estado de situación financiera



Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A. Estados financieros auditados, 2019.

Estado de resultados integrales
Al 31 de diciembre de 2019

Cuenta	31/12/2019 (USD)	Nota
Ingreso por actividades ordinarias	569,945	19
Costo de ventas	(464,438)	20
Utilidad bruta en ventas	105,507	
Gastos administrativos y de ventas	(69,129)	21
Utilidad de actividades operacionales	36,378	
Intereses pagados	(675)	
Ajuste valor neto de realización de semovientes	24,638	23
Ingresos por venta de madera	-	
Ingresos por arriendos	24,000	
Varios, netos	4,053	
Utilidad antes de impuestos	88,394	
Participación de trabajadores	(13,259)	
Impuesto a la renta corriente	(11,393)	23
Impuesto a la renta diferido	(3,172)	22
Resultado integral del ejercicio:	60,570	

Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Las cifras aquí expresadas, fueron tomadas de los estados financieros presentados por **ERTEGO**, y se los resalta para una mejor objetividad y comprensión de dichos estados.

10. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros demuestran que la composición del balance, garantiza una absoluta razonabilidad, a saber:

Margen bruto	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ingresos}}$	=	18.51%
Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos}}$	=	6.38%
Solvencia	$\frac{\text{Total activos}}{\text{Total pasivos}}$	=	4.64
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Total ingresos}}{\text{Total activos}}$	=	0.37
Endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$	=	0.21
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$	=	0.27

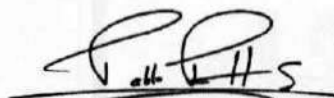
Fuente: Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.; estados financieros auditados, 2019.

Estos indicadores están aún enmarcados en términos generales, en los parámetros aconsejados en la práctica financiera; con excepción del margen bruto y margen operacional, que presenta un resultado negativo –por efecto de la pérdida obtenida en el presente ejercicio fiscal bajo análisis–.

En mi opinión como Comisario, determino que, los estados financieros presentan razonabilidad en todos sus aspectos de trascendencia; la situación de la compañía **Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.** al 31 de diciembre de 2019 corresponde a lo debidamente expuesto en el correspondiente estado de situación financiera, estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y, estados de flujos de efectivo.

Por lo expuesto anteriormente recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los estados financieros presentados por la Gerencia General de la **Compañía**.

Atentamente,



Pablo Poveda Hurtado
Comisario
C.I. 172025807-6
p&b Group

Quito | Pichincha | Ecuador

