

INFORME DE COMISARIO

Señores Accionistas:

En calidad de Comisario de PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A y dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, pongo en su conocimiento señores Accionistas el Informe de Comisario, luego de haber efectuado el análisis del Balance General y del Estado de Resultados por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2014.

Los Estados Financieros antes indicados son de responsabilidad de la administración de la Compañía, dando mi responsabilidad emitir una opinión en base a la revisión efectuada.

I. ANÁLISIS GLOBAL

1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2014

La elaboración del presente informe se ha realizado considerando la información que consta en el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio Coordinador de Política Económica, Ministerio de Economía y Finanzas, entre otros.

La caída en los precios internacionales del petróleo, es uno de los factores que más afectan a la economía local, desde el poco alcanzado en el segundo trimestre del 2014 de USD 107, el precio por barril ha caído drásticamente sin esperanza de una rápida recuperación.

En el último año el dólar ha tenido una tendencia a revalorizarse, de mantenerse esta tendencia es probable que en unos pocos años el Dólar alcance la paridad con el Euro. El contar con una moneda fuerte atrae la inversión, pues se genera mayor confianza ante las devaluaciones o futuras crisis; es decir, genera certeza en la rentabilidad. Por otro lado, para países dependientes de las exportaciones de materias primas, puede afectar al debilitamiento de las salidas de capital, la competitividad de las exportaciones, la adquisición de bienes primarios ya que las vuelve relativamente más caras que la competencia.

La aplicación de la reciente normativa legal principalmente en lo referente a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal ha unificado las expectativas sobre el escenario tributario en 2015, es muy probable que la inversión principalmente extranjera disminuya respecto a años anteriores.

Para el sector exportador, se han encontrado muchos contrapesos en general el desempeño ha sido positivo ha mantenido un crecimiento constante durante todo el año. Este crecimiento se ha visto impulsado por las ventas de 5 sectores en particular: camaron, oro, banana, minerales y cacao, que juntos explican casi el 90% de las exportaciones no petroleras.

Los factores principales que han afectado el desempeño de exportaciones son: apreciación del dólar, incertidumbre en las condiciones de acceso a Estados Unidos, deterioro en las condiciones de la competencia, trabas por dudas de origen, traslado parcial de la capacidad productiva a mercado nacional.

Ante la anticipada caída de las exportaciones petroleras previstas para el 2015 y con ello la mayor presión sobre la balanza de pagos, se anticipa medidas que limitarán aun más las importaciones.

Las importaciones de bienes, alcanzaron USD 6.736.3 millones en dicho período, nivel mayor al registrado en el trimestre anterior en 1.3% (USD 6.647.0 millones). En los tres trimestres de 2014 las importaciones disminuyeron en -0.7% frente a igual período de 2013. La importación de combustibles y lubricantes mostró una disminución promedio de -4.3% en los tres trimestres de 2014.

En cuanto a los hallazgos de la economía global, el crecimiento económico es menor al esperado, por lo que el año 2015 se presenta con mayores retos sobre todo para aquellas economías que son más vulnerables al sector externo.

De acuerdo al FMI el crecimiento de la economía mundial en el 2014 errará en un 3.3%, mientras se prevé que para el 2015 será de 3.8%. En las economías emergentes y en desarrollo crecerán un crecimiento menor al esperado de 4.4%, las economías avanzadas crecerán aproximadamente con un crecimiento del 1.8%.

En cuanto a América Latina, de acuerdo a las cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las economías que seguirán un ritmo de crecimiento importante en el 2015 serán Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Perú y Colombia.

SECTOR REAL

Durante el año 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una variación anual positiva de 3.8%.

El PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) alcanzó los USD 25,207 millones en el segundo trimestre de 2014.

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2014, los componentes que mejor desempeño presentaron fueron: Importaciones, 1.98%; Formación Bruta de Capital Fijo, 1.7%; y las Exportaciones, 1.38%.

Los elementos que contribuyeron al crecimiento del PIB 2014:II fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 0.58; las Importaciones, 0.57; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.46; las Exportaciones, 0.37; y el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.08.

PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y octubre de 2014 presenta un crecimiento de 6.38% con relación a similar período de 2013. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 10.58%, mientras que Compañías Privadas redujeron su producción en -5.2%.

En octubre de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 13.9 millones de barriles, 18.2% más con relación a igual mes de 2013. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especie a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera. En octubre de 2014 este valor fue de 1.5 millones de barriles.

INFLACIÓN

En Diciembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados*, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

La inflación anual de noviembre de 2014 se ubicó en 3.78%, porcentaje superior al de igual mes del 2013 (2.36%). Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de Bebidas Alcohólicas, seguido de Bienes y Servicios Diversos y de Alojamiento mientras que en las Comunicaciones se registró deflación.

En noviembre de 2014, la tasa de inflación mensual fue del 0.18%, inferior al porcentaje del mismo mes del año anterior (0.39%); por divisiones de consumo el mayor registro se registró en Bienes y Servicios Diversos y en Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; en tanto 7 divisiones fueron deflacionarias lo que incidió en el resultado general.

REMESAS

El ingreso de remesas enviadas por migrantes desde el exterior, pasó de USD 633.5 millones en el segundo trimestre de 2014 a USD 623.8 millones en el tercer trimestre del año en curso, esto representó una variación de -1.5% con

relación al trimestre anterior y, de -2.3% frente al tercer trimestre de 2013 (USD 638.8 millones). Las remesas en el año 2014, muestran una mejora debido al considerable desempeño de la economía de los Estados Unidos. La participación de los Estados Unidos en las remesas pasó del 46% al 52% en el 2014.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el segundo trimestre de 2014, el saldo neto de IED fue de USD 162.9 millones, esto es, USD 29.4 millones más que el trimestre anterior (USD 132.9 millones) y USD 119.0 millones menos que el segundo trimestre de 2013 (USD 281.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: Explotación de Minas y Canteras y Servicios Prestados a Empresas.

BALANZA COMERCIAL

En el período enero-diciembre de 2014 se registró un superávit de USD 189 millones, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de 111% si se compara el resultado de la balanza comercial en el mismo período de 2013, que fue de USD -1,234 millones.

SECTOR FISCAL

Al comparar el período enero-diciembre 2014 con similar período de 2013, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento en los gastos del SPNF, generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en el año 2014.

Durante los meses enero-diciembre de 2014 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE y los otros impuestos (en el que consta el Impuesto a la salida de divisas -ISD-), a excepción de los Aranceles.

En el período enero-diciembre 2014, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 8,288 millones, lo que representa 8.2% del PIB.

2. ADMINISTRACIÓN

Los Administradores de la compañía durante el período económico 2014 han cumplido con lo establecido en las normas legales y estatutarias vigentes, así como con las disposiciones aprobadas en las Juntas de Accionistas de la Compañía.

Los Libros Sociales de Acciones, Libros Salomeros de los Títulos de Acciones, las Actas de Juntas General y el Expediente de Actas de Juntas de Accionistas,

así como todos los Libros de Contabilidad se encuentran actualizados y bien custodiados como lo determinan las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías. De igual manera puedo indicar que las cifras presentadas en los estados financieros mantienen correspondencia con el libro mayor y auxiliares de la contabilidad, las transacciones han sido registradas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y por disposiciones de orden tributario emitidas por el Servicio de Rentas Internas. De igual manera certifico que la compañía mantiene sus estados financieros en Normas Internacionales de Información Financiera.

Es importante señalar que al momento la compañía se encuentra omisa en la entrega de información de los accionistas del exterior por los años 2013 y 2014 ante la Superintendencia de Compañías, la omisión radica en el sigilo de información que manejan a nivel internacional los dueños de la accionista extranjera Byron Holdings, quien posee el 99% de las acciones. Se recomienda a la Administración de P&P Primo insistir en el envío de la documentación y registrarla en la respectiva entidad de control para cumplir con las disposiciones legales vigentes, se advierte a la compañía que podrían presentarse problemas que oscilan entre multas y liquidación anticipada de la compañía si no cumplen estas disposiciones.

Los procedimientos de control interno financieros adoptados por la Empresa son adecuados para permitirle a la Administración una razonable seguridad de que los activos están salvaguardados físicamente y que sus transacciones han sido adecuadamente efectuadas para permitir la preparación de información financiera razonable y confiable, además el control interno ha sido revisado por los Auditores Externos de la Compañía.

Por las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno es posible la existencia de errores no detectados, por lo que es necesario que dicho sistema sea periódicamente evaluado y actualizado para reducir el riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambios en las condiciones o grado de cumplimiento de los mismos.

II. ASPECTOS CONTABLES

Los Estados Financieros presentados junto a sus anexos y auxiliares han sido preparados en dólares americanos y demuestran la veracidad de la información y reflejan la verdadera posición financiera así como sus resultados son los manifestados en los respectivos Balances del ejercicio.

económico comprendido entre el primero de enero y el treinta y uno de diciembre de dos mil catorce.

Los estados financieros son el reflejo de la contabilidad que la Compañía ha implementado y tienen los respaldos adecuados y suficientes.

En sus Estados Financieros han aplicado las normas, leyes y procedimientos relacionados con movimientos y transferencias de activos, pasivos y patrimonio, reconocimiento de ingresos, gastos, provisiones, depreciaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 los valores por pagar correspondientes al Impuesto al Valor Agregado, Retenciones del IVA, y Retención en la Fuente del mes de diciembre de 2014 fueron cancelados en enero de 2015.

La Reserva Legal debe apropiarse ya que la compañía refleja utilidad al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha aún no alcanza al menos el 50% del capital suscrito.

La compañía mantiene vigente un préstamo con el Banco de Occidente de Colombia por USD 5.000.000 más los respectivos intereses cuyo vencimiento es en el mes de diciembre del año 2015.

III. OPINIÓN E INTERPRETACIÓN FINANCIERA

La utilidad del ejercicio asciende a US\$ 220.625,76, el impuesto a la renta generado fue menor que el anticipo determinado, por lo tanto el anticipo se convierte en impuesto definitivo por un valor de US\$ 300.256,26, las retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal ascienden a US\$ 232.934,39 y el Crédito Tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas es de US\$ 28.830,72.

El análisis realizado como Comisario se efectuó de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, incluye un examen sobre las confirmaciones de las cantidades y revelaciones que presentan los Estados Financieros, se evaluó la aplicación de los Principios de Contabilidad observados, por lo que considero que el análisis provee una base razonable para expresar una opinión sobre los Estados Financieros de PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A. por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 que demuestran su verdadera posición financiera por lo que se recomienda la aprobación de los mismos por parte de los señores

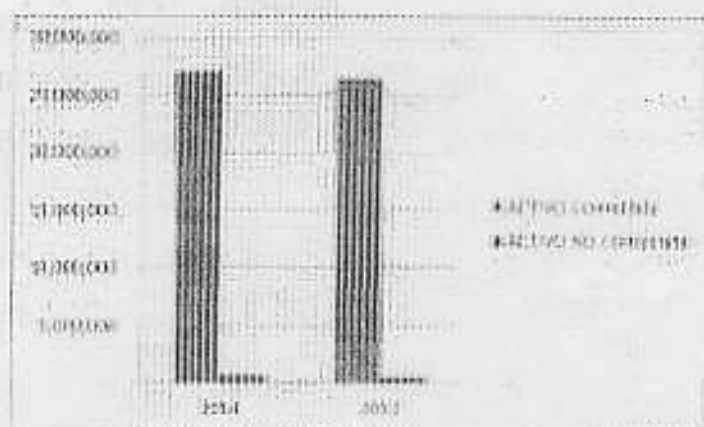
Accionistas y pueden servir de base para el inicio del siguiente Ejercicio Económico.

Es importante acotar que a la fecha de elaboración del presente informe no contamos con balances auditados debido a que la compañía aún no cuenta con el informe de auditoría externa.

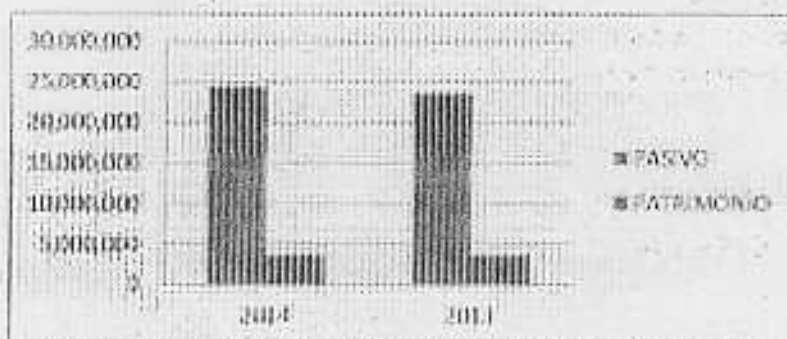
En un breve análisis financiero podemos indicar sobre los resultados obtenidos:

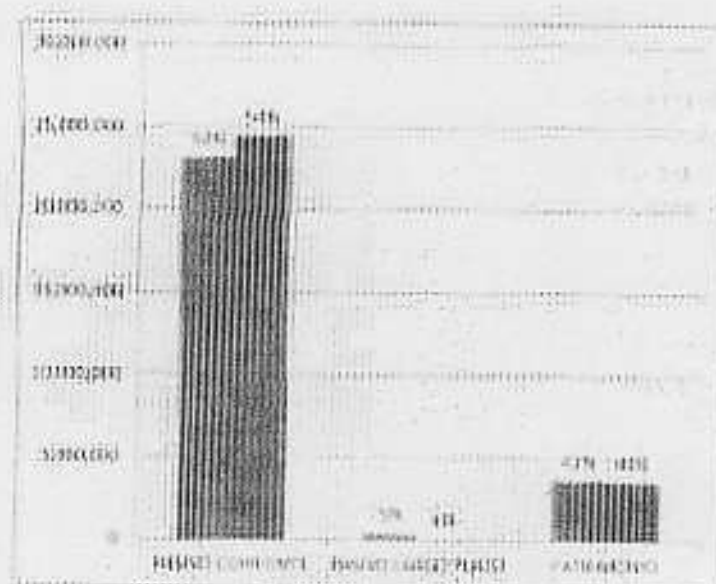
1. Activo

De la comparación realizada del activo total de la compañía de los ejercicios económicos 2024 y 2023, podemos observar que casi el 100% de la composición del activo se basa en el Activo Corriente que mantiene una variación similar respecto al año anterior con apenas una variación negativa del 1%. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 97% activo corriente, 3% activo no corriente lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:



2. Pasivo y Patrimonio





Pasivo: Una vez analizado el pasivo de la compañía podemos concluir que el mismo incrementó en USD 981.13% comparado con el ejercicio fiscal 2013. El pasivo se encuentra conformado de la siguiente manera:

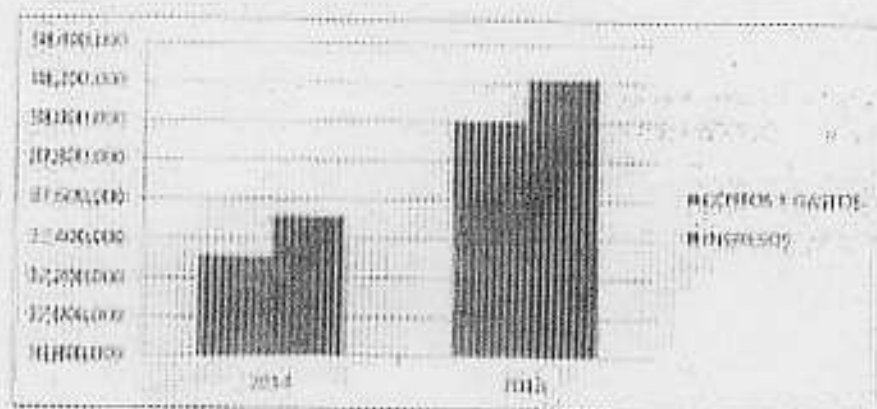
- Pasivo Corriente en relación con el ejercicio fiscal 2013, existe un incremento de USD 1,284,297 en valores reales directos de pasivo corriente; el pasivo corriente constituye el 100% del pasivo total.
- Pasivo Largo plazo no existe pasivo a largo plazo durante el periodo 2014.

Patrimonio

El patrimonio mantiene su relación porcentual respecto al año 2013, la diferencia respecto al ejercicio 2014 radica en un ligero incremento en el margen operativo que ha permitido obtener utilidad.

La relación pasivo / patrimonio está compuesta de 87% por el pasivo y 13% patrimonio lo que significa que no es equilibrada. Los accionistas deben considerar cubrir las pérdidas acumuladas.

- Estado de Resultados:** De la revisión realizada del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 99% porcentaje que se mantiene comparado con el ejercicio fiscal 2013, ello significa que los costos y gastos son elevados por lo que en relación al ingreso total dejan un margen de apenas el 1%.



Finalmente considero oportuno señalar que las restricciones de ciertas importaciones afectan el margen operativo de las compañías cuyo principal objetivo es la importación de bienes, este tipo de medidas gubernamentales se han incrementado en cada periodo por lo que consideramos viable prever medidas de acción en caso de que lleguen a ser más restrictivas. Adicional a lo expuesto, el cambio de matriz productiva propuesto por el Estado busca fortalecer el consumo interno y la producción nacional; la compañía en este aspecto se ve en desventaja y asume un gran riesgo debido a que sus operaciones vinculadas a su objeto social depende de la importación de telas y prendas de vestir; en ningún caso se realiza producción local.

Para la elaboración del presente informe, tuve la presentación de los Estados financieros y la colaboración del personal administrativo y financiero de la compañía por lo que expreso mi agradecimiento, así como a ustedes señores Accionistas por la confianza en mí depositada.

Quito, 14 de Abril de 2015.

Atentamente,


Johanna Baca de la Torre
COMISARIO