

INFORME DE COMISARIO

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE KRUGER CORPORATION S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, informo que he procedido a revisar el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas a los Estados Financieros de la compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2018.

La emisión de los Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en la revisión realizada.

1.- La revisión de los estados financieros fue efectuada de acuerdo con las normas vigentes, para lo cual se solicitó la información, documentos y registros que juzgué necesarios, para obtener una evidencia que sustente los valores presentados en los mismos.

2.- Los Administradores de Kruger Corporation S.A. han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, sin que se hayan presentado irregularidades que infrinjan las leyes y estatutos establecidos.

3.- Se revisó la correspondencia, el libro de Actas de la Junta General de Accionistas y del Directorio, el archivo de Expedientes de las Juntas Generales de Accionistas; los comprobantes y los libros de Contabilidad.

4.- Considero que los procedimientos de control implementados por la Administración son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto de seguridad que los activos están salvaguardados contra pérdidas o uso no autorizados) de confianza en la preparación de estados financieros.

5.- Los Estados Financieros han sido preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF; cumpliendo con las normas y procedimientos estipulados en la preparación y entrega de información financiera vigentes a la fecha.

6.- Políticas Contables Significativas

Efectivo y equivalentes de efectivo. - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones



financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

Cuentas comerciales no relacionadas y cuentas por cobrar relacionadas. - Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros con plazos de cobro definido; al cierre del ejercicio 2018 el saldo de cuentas por cobrar no relacionadas es de \$ 2'080.671 dólares y cuentas por cobrar con relacionadas es de \$ 1'811.211 dólares.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para disminuir el impacto de una eventual incobrabilidad. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación y la antigüedad de cartera, y al cierre del ejercicio 2018 el saldo es de \$ 107.550 dólares; la provisión se ha calculado únicamente sobre las cuentas por cobrar no relacionadas.

Propiedades, planta y equipo. - el costo de propiedades, planta y equipo comprende su valor de compra más todos los cargos directamente relacionados con el activo, hasta su puesta en marcha; el saldo al cierre del ejercicio fiscal 2018 es de \$ 3'374.540 dólares con un crecimiento del 2,11% en relación el ejercicio inmediato anterior.

Medición del costo. - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado del deterioro y pérdida de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se cargan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles. - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual del activo y método de depreciación son evaluados al final de cada ejercicio.

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo. - La utilidad o pérdida que genera es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar. - Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, con pagos fijos o determinables.

Impuestos. - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente. - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable del ejercicio. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas conciliatorias de ingresos exentos o gastos no deducibles de cada período.



Impuestos diferidos. - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias del valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable Kruger Corporation S.A. disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Provisiones. - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente y es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación en el futuro, y puede hacerse una provisión razonable del valor de la obligación.

Jubilación Patronal y bonificación por desahucio. - El costo de los beneficios definidos Jubilación Patronal y desahucio es determinado con valoraciones actuariales realizadas al final de cada ejercicio económico.

Participación a trabajadores. - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas según las disposiciones legales.

Ingresos. - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Costos y Gastos. - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

7.- El Patrimonio Neto de los accionistas a diciembre del 2018, muestra un crecimiento del 9,0% debido al resultado del ejercicio, y es como sigue:

KRUGER CORPORATION S.A.	2018	2017		
PATRIMONIO:				
Capital embdo	1,380,368	1,380,368		
Reserva legal	581,338	487,377		
Otros resultados integrales	336,257	815,402		
Resultados Acumulados	3,048,284	2,202,634		
Resultados del ejercicio	1,002,951	939,611	63,340	6.7%
Total patrimonio	6,249,199	5,825,392	523,807	9.0%

La utilidad del ejercicio 2018 después de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta es de \$ 1'002.951 que representa el 7.69%; inferior a la obtenida en el ejercicio anterior que representó el 7,98% calculado en relación a las ventas.

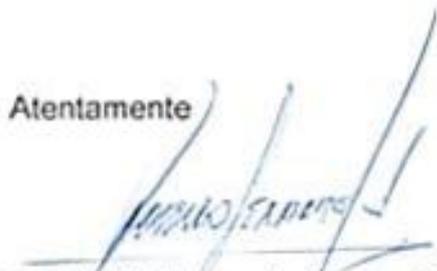
8.- En mi opinión, los Estados Financieros están acordes a los registros contables y presentan razonablemente en todos los aspectos, la situación financiera de Kruger Corporation S.A. al 31 de diciembre del 2018.

9.- Dejo expresa constancia por la colaboración de los funcionarios y empleados de la compañía que fueron requeridos para la entrega de la información que juzgué necesaria revisar, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha del informe de comisario 31 de enero del 2019, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

Adjunto los principales índices financieros de la compañía.

Atentamente



Ing. CPA. Fernando Rosero G.
Matrícula No. 17-3700 CCPP

KRUGER CORPORATION S.A.

**INDICES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	2018	2017	
1.- LIQUIDEZ FINANCIERA			
Solvencia (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	2,22	1,92	veces
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	3.973.271	3.121.578	dólares
2.- INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación Activo Fijo (Ventas / Promedio Activo Fijo Neto)	3,87	3,56	veces al año
Rotación Activo Total (Ventas / Activo Total)	1,22	1,15	veces al año
3.- APALANCAMIENTO FINANCIERO			
Endeudamiento (Pasivos Totales / Activos Totales)	40,57%	43,01%	
Autonomía Financiera (Patrimonio / Activos Totales)	59,43%	56,99%	
Inmovilización Capital Propio (Activos Fijos / Patrimonio)	53,15%	56,77%	
4.- INDICES DE RENTABILIDAD			
Utilidad Antes impuestos & Part. Trabajadores (Utilidad Bruta / Ventas Totales)	12,27%	13,39%	
Utilidad Neta del Ejercicio (Utilidad Neta / Ventas Totales)	7,69%	7,98%	
Rendimiento Capital Propio ROE (Utilidad Neta / Patrimonio)	15,80%	16,13%	
Rendimiento Inversión Total ROA (Utilidad Neta / Activos Totales)	9,39%	9,19%	

KRUGER CORPORATION S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	2018	Diciembre 31, 2017
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.344.476	2.960.275
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.784.332	3.044.720
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-
Otras cuentas por cobrar	108.517	27.005
Pagos Anticipados, Corriente	917.366	-
Activos por impuestos corrientes	78.557	469.534
Otros activos corrientes	-	-
Total activos corrientes	7.233.248	6.501.534
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, planta y equipo	3.374.540	3.307.257
Activo intangible	20.444	23.008
Activos financieros no corrientes	-	312.776
Otros activos no corrientes	54.873	77.445
Total activos no corrientes	3.449.857	3.720.486
TOTAL	10.683.105	10.222.020
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.301.281	1.448.092
Obligaciones con Instituciones Financieras	20.377	92.114
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	972.450	867.842
Pasivos Acumulados	954.082	948.729
Cuentas por Pagar diversas / relacionadas	-	-
Anticipos de Clientes	11.787	23.178
Total pasivos corrientes	3.259.977	3.379.956
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones con Instituciones financieras	-	-
Ctas por pagar diversas / relacionadas	165	-
Obligación por beneficios definidos	1.073.764	808.846
Pasivos por impuestos diferidos	-	207.826
Total pasivos no corrientes	1.073.929	1.016.672
Total pasivos	4.333.906	4.396.628
PATRIMONIO:		
Capital emitido	1.380.368	1.380.368
Reserva legal	581.338	487.377
Otros resultados integrales	336.257	815.402
Resultados Acumulados	3.048.284	2.202.634
Resultados del ejercicio	1.002.951	939.611
Total patrimonio	6.349.199	5.825.392
TOTAL	10.683.105	10.222.020

KRUGER CORPORATION S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	2018	2017
INGRESOS	13.043.164,80	11.772.208
COSTO DE VENTAS	<u>(8.282.012)</u>	<u>(6.595.507)</u>
MARGEN BRUTO	4.761.152	5.176.700
Otros ingresos de operación	310.526	83.451
Gastos de administración y ventas	(3.467.096,07)	(3.670.559)
Costos financieros	(4.380)	(13.416)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.600.203	1.576.176
Menos Participación trabajadores	(240.030)	(236.426)
Menos gasto por impuesto a la renta	(357.221)	(400.138)
Menos Reserva Legal	<u> </u>	<u> </u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>1.002.951</u>	<u>939.611</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:		
Ganancia (pérdida) del valor neto sobre inversiones en equipo	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales	-	-
Participación en otro resultado integral de las asociadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	<u>1.002.951</u>	<u>939.611</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>1.002.951</u>	<u>939.611</u>
Utilidad del año atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.002.951	939.611
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.002.951</u>	<u>939.611</u>
Total resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.002.951	939.611
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.002.951</u>	<u>939.611</u>
	7,69%	7,98%