

SEÑORES ACCIONISTAS

Me permito informar a ustedes haber dado cumplimiento a todas las disposiciones legales y estatutarias, con el propósito de emitir una opinión sobre los Estados Financieros de la empresa que fueron sometido para conocimiento y análisis y además conforme el informe de Auditoría Externa, informe que debidamente expuesto se encuentra entregado a ustedes.

Este informe de Comisario se emite exclusivamente para información y uso de los accionistas y Administración de la Compañía y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.

OPINIÓN

En mi opinión; los estados financieros sometidos a mi análisis, así como la información contable y societaria revisada, presentan razonablemente la situación de la empresa en todas las circunstancias del entorno en el cual se desarrolló su actividad refleja efectivamente la situación financiera y la forma en la cual la administración cumplió su actividad durante el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, no encontrando indicios que me induzcan a omitir mi opinión

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gustavo Montenegro Zaldumbide', enclosed within a blue oval scribble.

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2019	%	Dic 31/2018	%	Aumentos	Disminución
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalentes de efectivo	1.903	0,04	2.779	0,05	0	876
Cuentas por Cobrar Cías Relacionadas	1.088.236	21,36	1.515.175	27,62	0	426.939
Inventarios	13.779	0,27	13.702	0,25	77	0
Impuestos por Recuperar	58.810	1,15	43.872	0,80	14.938	0
Otros Activos	9.041	0,18	6.661	0,12	2.380	0
Total Activo Corriente	1.171.769	23,01	1.582.189	28,84	0	410.420
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Activos Financieros a valor razonable	1.454.794	28,57	1.454.794	26,52	0	0
Propiedad, planta y equipo	1.273.991	25,02	1.256.486	22,91	17.505	0
Propiedad de Inversión	1.192.118	23,41	1.192.118	21,73	0	0
Total Activo no Corriente	3.923.464	76,99	3.935.398	71,16	20.056	0
TOTAL ACTIVOS	5.092.672	100,00	5.485.587	100,00	0	390.354
PASIVOS y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones financieras	357.045	7,01	408.223	7,44	0	51.178
Cuentas por Pagar a Proveedores	52.331	1,03	47.932	0,87	4.399	0
Pasivos por Impuestos	356	0,01	98	0,00	258	0
Beneficios sociales	8.756	0,17	5.941	0,11	2.815	0
Otros pasivos corrientes	15.365	0,30	15.365	0,28	0	0
Total pasivos corrientes	433.853	8,52	477.559	8,71	0	43.706
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones financieras	61.750	1,21	418.732	7,63	0	356.982
Beneficios sociales	240.503	4,72	259.464	4,73	0	18.961
Pasivo por Impuesto Renta Diferido	161.931	3,18	132.456	2,41	26.475	0
Otros pasivos no corrientes	2.202	0,04	0	0,00	2.202	0
Total pasivos no corrientes	466.386	9,16	810.652	14,78	0	344.266
TOTAL PASIVO	900.239	17,68	1.288.211	23,93	0	387.972
PATRIMONIO						
Capital Social	520.000	10,21	520.000	9,42	0	0
Reserva Legal	173.692	3,41	173.692	3,15	0	0
Resultados acumulados	3.498.741	68,70	3.503.684	63,49	0	4.943
TOTAL PATRIMONIO	4.192.433	82,32	4.197.376	76,07	0	4.943
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.092.672	100,00	5.485.587	100,00	0	392.915

ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2019		Dic 31/2018	%	Aumentos	Disminuciones
VENTAS NETAS						
Ingresos por ventas	208.501	100,00	224.513	100,00	0	16.012
Costo de productos vendidos	(86.936)	(41,70)	(98.946)	(44,07)	0	(12.010)
MARGEN BRUTO	121.565	58,30	125.567	55,93	0	4.002
Ingresos y Gastos						
Gastos de Administración	(144.596)	(69,35)	(173.522)	(77,29)	28.926	0
Dividendos recibidos	51.395	24,65	0	0,00	51.395	0
Otros Ingresos	0	0,00	62.543	27,86	0	62.543
Total Ingresos y Gastos	(93.201)	(44,70)	(110.979)	(49,43)	17.778	0
Utilidad Operacional	28.364	13,60	14.588	6,50	13.776	0
ingresos financieros						
ingresos financieros	101.772	48,81	11.322	5,04	0	(90.450)
Gastos Financieros	(117.384)	(56,30)	(25.785)	(11,48)	0	91.599
Total Otros Ingresos y Gastos Financieros	(15.612)	(7,49)	(14.463)	(6,44)	1.149	0
Utilidad antes de impuesto a la renta	12.752	6,12	125	0,06	12.627	0
Otros Ingresos (Egresos)						
Impuesto a la Renta	(29.476)	(14,14)	29.770	13,26	59.246	0
Utilidad neta del año	(16.724)	(8,02)	29.895	13,32	0	46.619
Otros Resultados Integrales						
(Pérdidas) y Ganancias actuariales	11.781	5,65	(15.146)	(6,75)	0	26.927
Total resultado integral	(4.943)	(2,37)	14.749	6,57	0	73.546

Las cifras de los estados financieros sometidos a mi consideración y análisis permiten sacar conclusiones al analizarlos a través de distintos indicadores financieros en busca de explicación de su funcionamiento como son

Indice Financiero	Saldos al Dic 31/2018			Saldo al Dic 31/2017		
Solvencia	<u>1.171.769</u> 433.853	2,70	Veces	<u>1.582.189</u> 477.560	3,31	Veces
Prueba Acida	<u>1.157.990</u> 433.853	2,67	Veces	<u>1.568.487</u> 477.560	3,28	Veces
Capital de Trabajo	1.156.404	US\$	Dólares	1.566.824	US\$	Dólares
Fondo de Maniobra	<u>1.156.404</u> 5.092.672	0,23	%	<u>1.566.824</u> 5.485.587	0,29	%

Los indicadores presentados demuestran que la empresa cuenta con la capacidad financiera para cumplir con sus compromisos a corto plazo, a pesar de que relacionados con los datos del ejercicio han sufrido un deterioro.

Indice de Liquidez	<u>1.090.139</u> 433.853	2,51	Veces	<u>1.517.954</u> 477.560	3,18	Veces
--------------------	-----------------------------	------	-------	-----------------------------	------	-------

Indice de Liquidez Inmediata	<u>902.799</u> 4.192.433	0,22	%	<u>1.320.729</u> 4.197.376	0,31	%
------------------------------	-----------------------------	------	---	-------------------------------	------	---

Endeudamiento a Corto Plazo	<u>12.752</u> 900.239	0,01	%	<u>125</u> 1.288.211	0,00	%
-----------------------------	--------------------------	------	---	-------------------------	------	---

Nivel Endeudamiento	<u>900.239</u> 5.092.672	0,18	%	<u>1.288.211</u> 5.485.587	0,23	%
---------------------	-----------------------------	------	---	-------------------------------	------	---

Apalancamiento Total	<u>900.239</u> 4.192.433	0,21	%	<u>1.288.211</u> 4.197.376	0,31	%
----------------------	-----------------------------	------	---	-------------------------------	------	---

Apalancamiento Corto Plazo	<u>433.853</u> 4.192.433	0,10	%	<u>477.559</u> 4.197.376	0,11	%
----------------------------	-----------------------------	------	---	-----------------------------	------	---

Indice de Retorno de Ventas	<u>(16.724)</u> 208.501	(0,08)	%	<u>29.895</u> 224.513	0,13	%
-----------------------------	----------------------------	--------	---	--------------------------	------	---

Indice de Retorno de Activos	<u>(16.724)</u> 5.092.672	(0,00)	%	<u>29.895</u> 5.485.587	0,01	%
------------------------------	------------------------------	--------	---	----------------------------	------	---

Rotación Activo Fijo	<u>208.501</u> 3.920.903	0,05	%	<u>224.513</u> 3.903.398	0,06	%
----------------------	-----------------------------	------	---	-----------------------------	------	---