

Ambato, 28 de marzo del 2017

Señores, accionistas:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S. A.

Saludos Cordiales:

Ponemos en consideración de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor por el período 2016, el mismo que contiene:

1. Evaluación de Control Interno
2. Evaluación de Balances a agosto del 2016
3. Evaluación Tributaria y Cumplimiento
4. Análisis Societario
5. Evaluación de balances financieros a diciembre del 2016
6. Análisis Financiero
7. Conclusiones

1. EVALUACION DE CONTROL INTERNO

El Informe de Evaluación de Control Interno, fue entregado a ASSA, el cual abarcó lo siguiente:

- Seguimiento a recomendaciones de Auditores Independientes.
- Análisis de gastos 2016 frente gastos 2015
- Revisión de cálculo del anticipo de impuesto a la renta 2016
- Proyección de la utilidad gravable 2016 en base al anticipo de impuesto a la renta
- Análisis del comportamiento de la Cartera a marzo del 2016 frente a diciembre 2015.

2. EVALUACION DE BALANCES A AGOSTO 2016

El informe de Evaluación de Balances, contiene un análisis comparativo de los balances financieros 2015 – agosto del 2016, revisión del sustento de cuentas contables y seguimiento a las recomendaciones del Informe de Control Interno 2015.

3. EVALUACION TRIBUTARIA Y CUMPLIMIENTO

El informe de Evaluación Tributaria y Cumplimiento, fue entregado a empresa y contiene lo siguiente:

- Cruces tributarios en base a la información contable y tributaria proporcionada por la empresa.
- Evaluación de cumplimiento con Entes de Control.

4. ANALISIS SOCIETARIO

CAPITAL SUSCRITO \$ **11.000.000,00**
ADMINISTRADORES DE LA COMPAÑÍA:

ADMINISTRADORES					
CARGO	NOMBRE	FECHA DE NOMBRAMIENTO	DURACION	REGISTRO MERCANTIL	VENCIMIENTO
PRESIDENTE	Rodrigo Sevilla Cobo	1/4/2016	2 años	29/4/2016	29/4/2018
GERENTE GENERAL	José Luis Sevilla Gortaire	1/4/2016	2 años	29/4/2016	29/4/2018
DIRECTORIO					
PRESIDENTE EJECUTIVO	Patricio Sevilla Cobo	1/4/2016	2 años	29/4/2016	29/4/2018
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	Santiago Martin Sevilla Gortaire	1/4/2016	2 años	29/4/2016	29/4/2018

LIBRO DE TALONES DE ACCIONES:

CAPITAL ACTUAL: Actualmente la compañía cuenta con 20 accionistas, cuyo accionista mayoritario es el FIDEICOMISO TIMI con una participación de \$ 6.727.433,00

En el año 2016 no se han registrado cesiones de acciones.

El listado de acciones es como sigue:

REVISIÓN DE LIBROS TALONARIO DE TÍTULOS DE ACCIONES Y LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

- ✓ Se encuentra registrado al día y emitidas las acciones correspondientes.

LIBRO DE ACTAS DE JUNTAS GENERALES:

JUNTA DEL 30 DE MARZO DEL 2016:

ORDINARIA

- ✓ Conocer y aprobar el informe de Gerente General, Auditor Externo y del Comisario Revisor al 2015
- ✓ Conocimiento y aprobación de los Estados Financieros consolidados al 2015
- ✓ Resolver sobre el destino de las utilidades:

La propuesta presentada por el Directorio fue aprobada por Junta, resolviéndose distribuir dividendos según el siguiente detalle:

EJERCICIO ECONÓMICO 2015	
Utilidades del ejercicio	\$3.604.396,62
15% trabajadores	\$540.740,00
Impuesto a la renta	\$712.879,00
Reserva Legal	\$235.131,76
50% Utilidad a disposición de accionistas, cuarta emisión de obligaciones	\$1.066.185,86
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	
Entregar en efectivo a los accionistas	\$1.050.000,00
A reserva facultativa	\$1.066.185,86

El valor de dividendos se cancelará hasta el mes de mayo del 2016.

- ✓ Designar auditor Externo para el período 2016 y fijar su remuneración: Se contrata a la firma BDO para el ejercicio 2016 con los honorarios de US \$ 14.496 por la auditoría y USD \$ 1.700,00 por el informe de lavado de activos.
- ✓ Conoce, resuelve y aprueba el informe y el plan de trabajo del Oficial de Cumplimiento del ejercicio 2015, el plan de trabajo y el informe de auditores externos por el ejercicio 2015;
- ✓ Selecciona a la firma calificadora de riesgos por el plazo restante de las obligaciones por emisión. La firma Class International Rating es seleccionada con una remuneración de US \$ 8.000,00 más IVA por el plazo restante de la emisión.
- ✓ Nombra comisario principal a la Dra. Cristina Barrera y suplente a la Dra. Victoria Montero y se encarga a la administración la fijación de sus honorarios.
- ✓ NOMBRA PRESIDENTE, DIRECTORES PRINCIPALES, DIRECTORES SUPLENTE Y PRESIDENTE EJECUTIVO, por el plazo de dos años, hasta el 31 de marzo del 2018.

Presidente del Directorio: Arq. Rodrigo Sevilla Cobo

Directores Principales: Lcdo. Gonzalo Callejas Chiriboga; Patricia Cabeza de Vaca; Germán Barona Sevilla.

Directores Suplentes: Santiago Vivero Cobo; Mauricio Cuesta Miño y Sebastián Sevilla Gortaire.

Presidente ejecutivo: Patricio Sevilla Cobo.

Se delega al Directorio la fijación de sus honorarios.

LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO:

ACTA No.../ 2016

22/03/2016

- ✓ Conocimiento y aprobación de los informes de la Administración que serán puestos a consideración de la Junta General en relación al ejercicio económico del año 2015: Informa que se está trabajando en una estrategia de recuperación de cartera para disminuir riesgos futuros pues el 2016 será un año muy complicado, en el que se espera poder tener resultados positivos. Se aprueba el informe para conocimiento de la Junta, aconsejando se reduzca en lo posible.
- ✓ Conocimiento y Análisis del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio económico al 31 de diciembre del 2015.- Se evidencia una situación económica complicada y el Gerente indica que debe trabajar muy duro para disminuir la cartera vencida. Directorio aprueba el balance y estado de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre del 2015.
- ✓ Aprueba el presupuesto para el año 2016.

ACTA No.../ 2016

02/08/2016

- ✓ Conocimiento y Análisis del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio económico al 30 de junio del 2016.- Se evidencia una baja de operaciones en todas las líneas de negocios respecto al mismo período del año 2015; Así, la utilidad bruta en el 2015 fue de \$ 5.516.000 y en el 2016 es de \$ 2.593.000 que en términos monetarios representa una baja de \$ 509.555 (2,31% sobre la venta).
- ✓ Se presenta la proyección de negocio para el 2016.
- ✓ Análisis de la situación de la compañía: preocupa el anticipo de impuesto a la renta que deberá cancelar la empresa por efecto de la fórmula de cálculo. Se ha incrementado los esfuerzos para la recuperación de cartera, se ha contratado a la empresa SICCEC y se han instaurado políticas internas de cobro, aplicables incluso antes del día de vencimiento. Gerencia manifiesta que el personal se ha reducido en 36 personas en el año 2016y se presenta un estudio de reducción de 19 personas adicionalmente, ocasionando un gasto de \$ 200.000,00 que es aprobado por directorio.
- ✓ En asuntos varios se trata sobre la posible fusión de CENTRALCAR con ASSA en las áreas administrativa, comercial a fin de cerrar locales que no tendrían objeto mantenerles y al compartir tareas se optimizaría los recursos.

ACTA No.../ 2016

31/12/2016

- ✓ Conocimiento y análisis del Balance General y Estado de Resultados de Pérdidas y Ganancias al 31 de octubre del 2016.- Revela que la industria automotriz nacional al mes de octubre de 2016, es de 50.314 unidades respecto a 70.900 del 2015, una reducción del 41%. Se proyecta, terminará en alrededor de 62.000 unidades al finalizar el año. Hay una ligera recuperación de las ventas en octubre y noviembre, alcanzando 6.000 unidades mensuales.

La caída en postventa y ventas tanto de livianos como de camiones es significativa respecto al mismo período del año anterior. Se espera recuperar mercado luego del primer semestre del 2017 luego de elecciones y en vigencia el TLC.

Se informa que al momento la compañía no tiene créditos a largo plazo en el sistema financiero, y que la emisión de obligación se termina en el 2017, restando por cancelar hasta el mes de noviembre de 2017, aproximadamente \$400,000.

- ✓ Informe de la Gerencia General sobre la situación de la compañía.- se presenta la explicación por línea de negocio y se indica que los avances en cuanto a la venta de buses y a la creación del punto de venta “oulet” donde se procede a la venta de los vehículos embargados.
Análisis proceso de Fusión Operativo ASSA – Central Car. Se informa los avances, beneficios y posibilidades a futuro de esta fusión.

EVALUACION DE BALANCES

➤ ACTIVO

Presentamos a continuación el comparativo 2015 - 2016, de las cuentas que conforman el ACTIVO:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
ACTIVO	40.127.364,95	35.456.254,19	-4.671.110,76	-11,64%
CORRIENTE	29.836.087,46	22.860.172,53	-6.975.914,93	-23,38%
FIJO	7.818.266,70	8.077.935,25	259.668,55	3,32%
OTROS ACTIVOS	2.473.010,79	4.518.146,41	2.045.135,62	82,70%

ASSA para el 31 de diciembre del 2016, está conformada por un total de activos de \$35,456.254.19 presentando un decremento de su inversión con relación al año anterior de \$4,671,110.76.

ACTIVO CORRIENTE

Presentamos la composición de la cuenta con sus movimientos:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
CORRIENTE	29.836.087,46	22.860.172,53	-6.975.914,93	-23,38%
DISPONIBLE	5.334.890,96	6.332.305,96	997.415,00	18,70%
EXIGIBLE	15.896.581,73	10.538.676,95	-5.357.904,78	-33,70%
REALIZABLE	8.566.016,98	5.588.045,49	-2.977.971,49	-34,76%
PAGO ANTICIPADO	38.597,79	401.144,13	362.546,34	939,29%

ACTIVOS DISPONIBLES

Este grupo de cuentas presentan un incremento del 18.70%, su detalle a continuación:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
DISPONIBLE	5.334.890,96	6.332.305,96	997.415,00	18,70%
CAJA	6.750,00	8.450,00	1.700,00	25,19%
BANCOS MONEDA NACIONAL	5.328.140,96	6.323.855,96	995.715,00	18,69%

Bancos

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
BANCOS MONEDA NACIONAL	5.328.140,96	6.323.855,96	995.715,00	18,69%
Machala CC 1300018307	2.601,20	8.356,54	5.755,34	221,26%
Pacífico Ec. CC 0913480	36.492,96	36.102,51	-390,45	-1,07%
Produbanco CC 02080000106	735.675,83	1.040.269,51	304.593,68	41,40%
Pichincha CC 01540007-0	-	516.056,23	516.056,23	100,00%
Banco del Austro CC 18021838	708,42	6.163,01	5.454,59	769,97%
Banco Guayaquil CC 7174276	2.946,94	57.017,25	54.070,31	1834,80%
Coop. Ahorro y Credito OSCUS	613,36	305,24	-308,12	-50,23%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato	-	100,00	100,00	100,00%
Banco Bolivariano Cta Cte # 1205013332	435.220,49	598.805,01	163.584,52	37,59%
Banco Merrill Lynch Cta Cte # 5PK-07398	3.993.880,55	4.060.680,66	66.800,11	1,67%
Austrobank Overseas(Panama),S.A.	120.001,21	-	-120.001,21	-100,00%

ACTIVOS EXIGIBLES

Este grupo ha decrecido en 33.70%, a continuación se muestra la composición de Activos Exigibles y sus movimientos:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
EXIGIBLE	15.896.581,73	10.538.676,95	-5.357.904,78	-33,70%
CUENTAS X COBRAR	13.210.033,73	9.095.398,60	-4.114.635,13	-31,15%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CIAS.RELACIONADAS	2.686.548,00	1.443.278,35	-1.243.269,65	-46,28%

Cuentas por Cobrar

Presentamos la composición de la cuenta con sus movimientos:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
CUENTAS X COBRAR	13.210.033,73	9.095.398,60	-4.114.635,13	-31,15%
CLIENTES	11.543.802,95	8.985.431,92	-2.558.371,03	-22,16%
EMPLEADOS	31.409,78	35.445,70	4.035,92	12,85%
ANTICIPO A PROVEEDORES	49.213,18	13.726,81	-35.486,37	-72,11%
CUENTAS X COBRAR A TERCEROS	211.424,83	58.794,17	-152.630,66	-72,19%
FIDEICOMISO	1.374.182,99	2.000,00	-1.372.182,99	-99,85%

Cientes

	2015	2016
CLIENTES	11,543,802.95	8,985,431.92
Cientes Crédito Directo	13,038,425.79	11,032,563.20
Interes por Cobrar Cientes Crédito Directo	-507,807.46	-1,124,675.31
Provisión para Incobrables Cientes	-986,815.38	-922,455.97

A continuación constan las cuentas por cobrar no relacionados a corto y largo plazo; cuentas por cobrar relacionados así como el respectivo detalle de cartera vigente y vencida proporcionado por la empresa:

1.1.2.01.1.01	Cientes Crédito Directo	11.032.563,20
1.1.2.05.1.01	Cartera de Cientes	598.504,42
1.4.1.01.1.01	Cientes Vehiculos	3.852.654,80
TOTAL		15.483.722,42

CARTERA VIGENTE		12.599.086,26
CARTERA VENCIDA		2.884.636,16
1-30 DÍAS	672.655,00	
31-60 DÍAS	257.189,15	
61-90 DÍAS	136.948,37	
91-180 DÍAS	489.491,18	
181-360 DÍAS	506.615,70	
MAS DE 361 DÍAS	821.736,76	
		15.483.722,42

Provisión cuentas incobrables

ASSA ha efectuado los siguientes movimientos en provisión cuentas incobrables:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	986,815	778,052
Gasto del año	-	212,907
Castigos	(64,369)	(4,144)
Saldo final	922,456	986,815

Empleados

Esta cuenta corresponde a valores entregados a empleados por conceptos de capacitación, alimentación, bonos, viajes, mismos que se saldan una vez presentada la documentación soporte.

Cuentas por cobrar a terceros

Presenta un decremento del 72.19% respecto al 2015, su detalle a continuación:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
CUENTAS X COBRAR A TERCEROS	211.424,83	58.794,17	-152.630,66	-72,19%
AGA S.A. (Garantía de Cilindros)	200,00	200,00	-	0,00%
Banco de Machala (Vta Cartera)	2.961,02	-	-2.961,02	-100,00%
Aporte Futura Capitalización (Broker de Seguros)	28.929,00	-	-28.929,00	-100,00%
Garantía Fideval	-	100,00	100,00	100,00%
Cuentas por Cobrar(Clientes por Regularizar)	-	8.749,50	8.749,50	100,00%
Promerica (Vta de Cartera Responsabilidad)	37.561,19	2.151,13	-35.410,06	-94,27%
Sevilla Gortaire José Luis	6.962,36	-	-6.962,36	-100,00%
Soledad López (PERJUICIO)	-	3.931,86	3.931,86	100,00%
Nova Cia de Seguros(Reclamos)	-	1.121,53	1.121,53	100,00%
Unifinsa (Cartera Responsabilidad)	88.069,19	1.433,31	-86.635,88	-98,37%
General Motors del Ecuador S.A.	9.166,99	-	-9.166,99	-100,00%
Otras Cuenta por Cobrar	-	6.106,84	6.106,84	100,00%
Plan Automotor Ecuador(Retenciones)	2.575,08	-	-2.575,08	-100,00%
Cuentas por Cobrar Terceros (M.A.C)	35.000,00	35.000,00	-	0,00%

Fideicomiso

La cuenta Fideicomiso presenta un decremento importante al 31 de diciembre del 2016, mismo que corresponde a la liquidación de la cartera Fideicomiso Cartera ASSA y Fideicomiso Cartera CREDIMÉTRICA, el saldo de \$2,000.00 constituye el Fideicomiso Plan auto empleados.

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS

Este grupo de cuentas presentan un decremento del 46.28%, concentrado en la cuenta Cartera de Clientes:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CIAS.RELACIONADAS	2.686.548,00	1.443.278,35	-1.243.269,65	-46,28%
Cartera de Clientes	1.841.774,07	598.504,42	-1.243.269,65	-67,50%
Puntosierra S.A.	844.773,93	844.773,93	-	0,00%

La cuenta Cartera Clientes presenta un decremento importante, su detalle a continuación:

	Diciembre
	31, 2016
Proauto C.A.	166,316
Mirasol S.A.	1,226
E.Maulme C.A.	360
Cauchosierra S.A.	36,253
Llantasierra S.A.	4,894
Autosierra S.A.	149,372
Centralcar S.A.	166,615
Rutasierra S.A.	73,468
	598,504

La cuenta por cobrar a Puntosierra no presenta variación.

REALIZABLE

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
REALIZABLE	8.566.016,98	5.588.045,49	-2.977.971,49	-34,76%
Inventarios	8.645.511,24	5.588.045,49	-3.057.465,75	-35,36%
Inv.Articulos Obsequios Clientes	1.090,00	-	-1.090,00	-100,00%
Inv.Utiles de Oficina	703,30	-	-703,30	-100,00%
Provisión Baja de Inventario	-81.287,56	-	81.287,56	-100,00%

Las cuentas que corresponden al activo realizable tienen un decremento del 34,76% con relación al 31 de diciembre del 2015.

Debido a la desvinculación de personal presentada en el 2016, se ha realizado tomas físicas de inventarios en repuestos, accesorios y lubricantes en cada cambio de personal; en vehículos la toma física se realiza en forma mensual.

La cuenta provisión baja de inventarios muestra saldo cero al 31 de diciembre del 2016.

PAGO ANTICIPADO

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
PAGO ANTICIPADO	38.597,79	401.144,13	362.546,34	939,29%
SRI Reclamo Pago Indebido	32.267,13	48.393,17	16.126,04	49,98%
Crédito Tributario Impuesto a la Renta año 2014	6.330,66	-	-6.330,66	-100,00%
Cuenta por Cobrar Anticipo SRI	-	352.750,96	352.750,96	100,00%

La cuenta SRI reclamo pago indebido corresponde al IVA pagado en exceso; la Cuenta por cobrar Anticipo SRI corresponde a la diferencia entre el valor de Impuesto a la Renta causado menos el Anticipo Determinado, valores que constan en la conciliación tributaria proporcionada.

ACTIVOS FIJOS

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
FIJO	7.818.266,70	8.077.935,25	259.668,55	3,32%
NO DEPRECIABLE	4.266.261,05	4.721.895,07	455.634,02	10,68%
Terrenos	4.266.261,05	4.721.895,07	455.634,02	10,68%
DEPRECIABLE	3.552.005,65	3.356.040,18	-195.965,47	-5,52%
Edificios	2.842.033,82	2.842.033,82	-	0,00%
Adecuaciones e Instalaciones	169.763,29	169.763,29	-	0,00%
Equipo y Herramientas	562.142,30	573.630,47	11.488,17	2,04%
Vehículos	340.017,51	286.704,78	-53.312,73	-15,68%
Muebles y Enseres	329.131,95	330.224,32	1.092,37	0,33%
Equipo Electrónico	869.225,10	869.017,47	-207,63	-0,02%
Depreciación	-1.560.308,32	-1.715.333,97	-155.025,65	9,94%

A continuación el movimiento de activo fijo, mismo que consta en las Notas a los estados financieros proporcionados:

Concepto	Terrenos	Edificios	Muebles de Oficina	Equipo Electrónico	Vehículos	Equipos y Herramientas	Total
<u>Año terminado en diciembre 31, 2016:</u>							
Saldo inicial	4,266,261	2,704,221	171,713	276,56	157,541	241,971	7,818,267
Adiciones	-	-	1,092	25,793	126,431	11,488	164,804
Superávit por revaluación de terrenos	455,634	-	-	-	-	-	455,634
Ventas y bajas	-	-	-	-26,001	-74,897	-	-100,898
Gasto depreciación	-	-52,583	-22,271	-73,696	-69,95	-41,372	-259,872
Saldo final	4,721,895	2,651,639	150,534	202,655	139,125	212,087	8,077,935

El incremento en la cuenta Terrenos, corresponde al re-avalúo de los terrenos correspondientes a los locales de la Agencia matriz y la Agencia Norte ubicados en Ambato, Agencia Latacunga y terreno de propiedad de

la compañía en la ciudad de Riobamba que se incrementaron en US\$514,984 y de la Agencia de Camiones que fue afectada por un proceso de expropiación por parte del Gobierno Autónomo Descentralizado de Ambato, con una disminución de US\$59,350.

Local	Saldos en libros al 31-Dic-16	Afectación a otros resultados integrales	Afectación al resultado del presente ejercicio económico.	Saldos revalorizados al 31-Dic-16
Matriz	2,240,000	140,000	-	2,380,000
Agencia Norte	339,933	169,967	-	509,900
Agencia Latacunga 1	220,000	44,375	-	264,375
Agencia Latacunga 2	349,090	137,691	-	486,781
Riobamba	378,698	22,951	-	401,649
Agencia Camiones	738,540	-	(59,350)	679,190
	4,266,261	514,984	(59,350)	4,721,895

Por otra parte, dentro del activo depreciable se pueden observar un decremento de la cuenta vehículos y equipo de cómputo:

Respecto a las bajas de activos es importante considerar que los activos dados de baja pueden tener los siguientes destinos:

- Ser donados o destruidos, al efecto, deberá realizarse un acta notariada que contenga el destino de estos bienes
- Ser vendidos, en cuyo caso, deberá facturarse con IVA y registrarse el ingreso como una utilidad en venta de activos.

OTROS ACTIVOS

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
OTROS ACTIVOS	2.473.010,79	4.518.146,41	2.045.135,62	82,70%
CLIENTES VEHICULOS	1.530.673,97	3.546.880,59	2.016.206,62	131,72%
Cientes Vehiculos	1.609.206,51	3.852.654,80	2.243.448,29	139,41%
Intereses por Cobrar Clientes	-78.532,54	-305.774,21	-227.241,67	289,36%
INVERSIONES	942.336,82	971.265,82	28.929,00	3,07%
Almacèn Laboral	2.112,89	2.112,89	-	0,00%
Banco de Guayaquil	46,52	46,52	-	0,00%
Consortio Ecuatoriano Automotriz	3.428,87	3.428,87	-	0,00%
Ecuatràn S.A.	31.436,98	31.436,98	-	0,00%
Plan Automotor S.A.	383.903,56	383.903,56	-	0,00%
Softsierra S.A	204.408,00	204.408,00	-	0,00%
Datsierra S.A	25.000,00	25.000,00	-	0,00%
Kerygmaseg	42.000,00	70.929,00	28.929,00	68,88%
Reponer S.A.	250.000,00	250.000,00	-	0,00%

La cuenta Inversiones presenta un incremento del 3,07% respecto a diciembre del 2015 y corresponde al incremento del valor de acciones que ASSA mantiene en Kerygmaseg.

➤ PASIVO

El endeudamiento de ASSA ha decrecido en 33,37%, su endeudamiento A CORTO PLAZO ha decrecido en 40,96%; y, su endeudamiento A LARGO PLAZO a ha incrementado en 33,13%.

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
PASIVO	-14.608.253,83	-9.733.962,28	4.874.291,55	-33,37%
CORRIENTE	-13.110.580,57	-7.740.071,69	5.370.508,88	-40,96%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-1.497.673,26	-1.993.890,59	-496.217,33	33,13%

PASIVO CORRIENTE

Presentamos la descomposición de la cuenta pasivo corto plazo:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
CORRIENTE	-13.110.580,57	-7.740.071,69	5.370.508,88	-40,96%
ACREEDORES LABORALES	-752.952,67	-332.390,42	420.562,25	-55,86%
ACREEDORES FISCALES	-266.328,01	-284.107,64	-17.779,63	6,68%
PRESTAMOS BANCARIOS	-9.544.482,72	-5.679.036,61	3.865.446,11	-40,50%
EMISION DE OBLIGACIONES Y FIDEICOMISO A	-892.155,83	-379.953,17	512.202,66	-57,41%
PROVEEDORES	-132.896,00	-110.204,76	22.691,24	-17,07%
ANTICIPOS VARIOS	-940.711,95	-360.540,70	580.171,25	-61,67%
CUENTAS POR PAGAR	-581.053,39	-593.838,39	-12.785,00	2,20%

Acreeedores Laborales

De éste grupo de cuentas, la cuenta 15% trabajadores asciende a \$ 182,334 el valor que consta en la conciliación tributaria proporcionada.

Acreeedores Fiscales

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
ACREEDORES FISCALES	-266.328,01	-284.107,64	-17.779,63	6,68%
Impuesto Renta Anual	-39.568,24	-35.733,93	3.834,31	-9,69%
Impuestos Mensuales por Pagar	-226.759,77	-248.373,71	-21.613,94	9,53%

El saldo de ésta cuenta, corresponde al IVA a pagar en calidad de agente de percepción y retención (\$184,395); más el impuesto a pagar por retenciones en la fuente del mes de diciembre 2016 (\$63,979); y más el impuesto a la renta 2016 por pagar (\$35,733.93).

Préstamos Bancarios

El saldo de ésta cuenta asciende a \$5,679,036.61, presentando un decremento del 40.50% respecto al 2015, su detalle a continuación:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
PRESTAMOS BANCARIOS	-9.544.482,72	-5.679.036,61	3.865.446,11	-40,50%
BANCO BOLIVARIANO	-682.061,95	-800.000,00	-117.938,05	17,29%
Capital	-677.777,76	-859.045,18	-181.267,42	26,74%
Interès	-4.284,19	59.045,18	63.329,37	-1478,21%
BANCO DEL PICHINCHA	-1.115.002,30	-995.345,30	119.657,00	-10,73%
Capital	-1.109.927,33	-1.070.922,67	39.004,66	-3,51%
Interès	-5.074,97	75.577,37	80.652,34	-1589,22%
PRODUBANCO	-7.105.377,05	-3.853.092,47	3.252.284,58	-45,77%
Capital	-7.105.377,05	-3.853.092,47	3.252.284,58	-45,77%
PREST.BANCARIOS-VENTA CARTERA C.R.	-642.041,42	-30.598,84	611.442,58	-95,23%
BANCO PROMERICA (capital)	-53.012,75	-16.966,51	36.046,24	-68,00%
UNIFINSA (capital)	-589.028,67	-13.632,33	575.396,34	-97,69%

Emisión de obligaciones

Ésta cuenta presenta un decremento del 57.51% y corresponde al saldo de obligaciones emitidas en el 2015 con vencimiento a un año, ASSA no ha emitido obligaciones en el 2016:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
EMISION DE OBLIGACIONES Y FIDEICOMISO ASSA	-892.155,83	-379.953,17	512.202,66	-57,41%
4TA EMISION OBLIGACIONES CLASE "B"	-391.755,83	-379.953,17	11.802,66	-3,01%
Capital	-374.750,00	-374.750,00	-	0,00%
Intereses	-17.005,83	-13.634,24	3.371,59	-19,83%
Amortización Gastos Emision Obligaciones	-	8.431,07	8.431,07	100,00%
4ta.EMISION OBLIGACIONES CLASE "A"	-500.400,00	-	500.400,00	-100,00%
Capital	-500.400,00	-	500.400,00	-100,00%

Proveedores

Ésta cuenta presenta un decremento respecto al 31 de diciembre del 2015 (17.07%)

Anticipos Varios

Se puede observar un decremento importante de ésta cuenta, concentrada en Anticipo Clientes:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
ANTICIPOS VARIOS	-940.711,95	-360.540,70	580.171,25	-61,67%
Anticipos Clientes	-827.454,84	-354.298,07	473.156,77	-57,18%
Anticipos Otros	-113.257,11	-6.242,63	107.014,48	-94,49%

OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Este grupo de cuentas muestran incremento de 33.13%, a continuación la composición y su movimiento:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-1.497.673,26	-1.993.890,59	-496.217,33	33,13%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-96.584,85	-925.797,78	-829.212,93	858,53%
EMISION DE OBLIGACIONES	-363.005,83	-	363.005,83	-100,00%
SEGUROS POR PAGAR	-51.542,40	-75.814,75	-24.272,35	47,09%
BENEFICIOS SOCIALES	-856.896,00	-865.787,00	-8.891,00	1,04%
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	-129.644,18	-126.491,06	3.153,12	-2,43%

Préstamos y Obligaciones financieras

El saldo de ésta cuenta presenta un incremento importante respecto al 2015, por el endeudamiento con los bancos Bolivariano y Pichincha, su detalle a continuación:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-96.584,85	-925.797,78	-829.212,93	858,53%
BANCO BOLIVARIANO	-	-500.000,00	-500.000,00	100,00%
Capital	-	-520.572,87	-520.572,87	100,00%
Intereses	-	20.572,87	20.572,87	100,00%
BANCO PICHINCHA	-	-425.797,78	-425.797,78	100,00%
Capital	-	-434.247,43	-434.247,43	100,00%
Intereses	-	8.449,65	8.449,65	100,00%
OBLIG. FINANCIERAS- CARTERA VENDIDA	-96.584,85	-	96.584,85	-100,00%

Emisión de Obligaciones

Corresponde a obligaciones emitidas con vencimiento de 2 a 4 años, al 31 de diciembre del 2016 el saldo de ésta cuenta es cero.

Beneficios Sociales

Ésta corresponde a la contabilización de la provisión de Jubilación Patronal y Provisión por Desahucio efectuada conforme a los valores calculados que constan en el Estudio Actuarial proporcionado:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
BENEFICIOS SOCIALES	-856.896,00	-865.787,00	-8.891,00	1,04%
Jubilación Patronal	-642.311,00	-694.275,00	-51.964,00	8,09%
Desahucio	-214.585,00	-171.512,00	43.073,00	-20,07%

ASSA decidió mantener la tasa de descuento de acuerdo a los bonos corporativos del Ecuador por lo tanto no presenta ajuste ni impactos en el patrimonio. Su decisión está basada en el impacto negativo al patrimonio que causaba el cambio de tasa y en un pronunciamiento de la Superintendencia de Compañías donde indica que la aplicación de la tasa de descuento de los Estados Unidos o la tasa de descuento ecuatoriana es decisión administrativa.

Otros Pasivos Largo Plazo

Corresponde al saldo de la cuenta Impuesto a la Renta Diferido por depreciación activos revaluados, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2016 asciende a \$ 126,491.06.

PATRIMONIO

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
PATRIMONIO	-25.519.111,12	-25.722.291,91	-203.180,79	0,80%
CAPITAL SOCIAL	-11.000.000,00	-11.000.000,00	-	0,00%
Capital Social	-11.000.000,00	-11.000.000,00	-	0,00%
RESERVAS	-8.481.940,52	-9.783.258,14	-1.301.317,62	15,34%
Reserva Legal	-2.557.852,04	-2.792.983,80	-235.131,76	9,19%
Reserva Facultativa	-5.924.088,48	-6.990.274,34	-1.066.185,86	18,00%
RESULTADOS	-6.037.170,60	-4.939.033,77	1.098.136,83	-18,19%
Utilidad/Pérdida Años Anteriores	4.814,80	4.814,80	-	0,00%
Utilidad/Pérdida Año Corriente	-2.351.317,62	-764.912,77	1.586.404,85	-67,47%
Otros Resultados Integrales	-172.301,00	-	172.301,00	-100,00%
Resultados Acum.provenientes Adopción NIIF	-3.518.366,78	-3.518.366,78	-	0,00%
Planes Beneficios Sociales	-	-145.585,00	-145.585,00	100,00%
Superavit por Revalorización de Activos Fijos	-	-514.984,02	-514.984,02	100,00%

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2016, respecto a las utilidades 2015, se resolvió destinar \$235,131.76 a la cuenta Reserva Legal, distribuir entre los accionistas el valor de USD. 1,050,000.00, y la diferencia esto es 1,066,185.86 destinarla a la cuenta “Reserva Facultativa”.

Por lo tanto la empresa realizó los siguientes movimientos en cumplimiento con la resolución de la Junta:

Utilidad del ejercicio 2015	3.604.936,62
15% trabajadores	-540.740,00
Impuesto a la Renta	-712.879,00
Resultado Neto	2.351.317,62
Reserva Legal	-235.131,76
Dividendos	-1.050.000,00
Reserva Facultativa	-1.066.185,86

Las variaciones que presentan las cuentas *ORI* y *Planes Beneficios Sociales* corresponde las mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos para los empleados de la compañía, calculados en base al informe de cálculo actuarial, reclasificado de la cuenta otros resultados integrales (2015)

La cuenta Superávit por revaluación de Activos Fijos, presenta incremento por el registro del re-avalúo de los terrenos.

ESTADO DE RESULTADOS

	2015	PARTICIPACION	2016	PARTICIPACION	VARIACION	%
INGRESOS	81.848.577,25		50.714.661,05		(31.133.916,20)	-38,04%
INGRESOS OPERACIONALES	78.168.310,99	95,50%	49.212.998,28	97,04%	(28.955.312,71)	-37,04%
INGRESOS NO OPERACIONALES	3.680.266,26	4,50%	1.501.662,77	2,96%	(2.178.603,49)	-59,20%
MARGEN BRUTO EN VENTAS	7.638.719,53	9,77%	5.367.608,53	10,91%	(2.271.111,00)	-29,73%
GASTOS	78.243.640,63		49.499.101,24		(28.744.539,39)	-36,74%
COSTO DE VENTAS	70.529.591,46	86,17%	43.845.389,75	86,46%	(26.684.201,71)	-37,83%
GASTOS DE VENTA	5.379.791,39	6,57%	3.466.223,17	6,83%	(1.913.568,22)	-35,57%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.071.305,27	1,31%	1.060.100,72	2,09%	(11.204,55)	-1,05%
GASTOS NO OPERACIONALES	1.262.952,51	1,54%	1.127.387,60	2,22%	(135.564,91)	-10,73%
RESULTADO BRUTO	3.604.936,62	4,61%	1.215.559,81	2,47%	(2.389.376,81)	-66,28%
RESULTADO NETO	2.351.317,62	3,01%	764.912,91	1,55%	(1.586.404,71)	-67,47%

Las ventas de ASSA han decrecido en un 37.04% con relación al año 2015, así también el COSTO DE VENTAS presenta un decremento del 37.83%, con una participación en sus INGRESOS TOTALES del 86.46% mayor al 2015 que presentó una participación del 86.17%.

Frente al incremento de ventas, la Administración de ASSA ha disminuido los GASTOS DE VENTA en un 35.57%, con una participación en sus ingresos totales del 6.83%, mayor al 2015 que presentó una participación del 6.57% a continuación su detalle:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
GASTOS DE VENTA	5.379.791,39	3.466.223,17	-1.913.568,22	-35,57%
GASTOS DEL PERSONAL	2.381.922,83	1.792.591,06	-589.331,77	-24,74%
SUELDOS Y SALARIOS	1.710.328,84	1.329.338,07	-380.990,77	-22,28%
BENEFICIOS SOCIALES	671.593,99	463.252,99	-208.341,00	-31,02%
GASTOS FIJOS	2.997.868,56	1.673.632,11	-1.324.236,45	-44,17%
GASTOS FIJOS.	880.510,98	404.733,25	-475.777,73	-54,03%
GV PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	349.404,53	125.682,98	-223.721,55	-64,03%
GV MANTENIMIENTO ACTIVOS FIJO	91.869,53	49.561,87	-42.307,66	-46,05%
GV COMBUSTIBLES	304,69	748,26	443,57	145,58%
GV SERVICIOS BASICOS	68.820,42	71.433,56	2.613,14	3,80%
GV SERVICIO BANCARIO	8.419,68	299,84	-8.119,84	-96,44%
GV COMISIONES A TERCEROS	180.046,80	151.604,18	-28.442,62	-15,80%
GV UTILES Y SUMINISTROS	69.962,80	47.311,70	-22.651,10	-32,38%
GV IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	106.882,58	115.049,16	8.166,58	7,64%
FLETES ACARREOS	35.649,69	31.704,74	-3.944,95	-11,07%
GV HONORARIOS Y ASESORIAS	594.905,19	278.078,13	-316.827,06	-53,26%
GV GASTOS VEHICULOS	146.501,34	73.733,15	-72.768,19	-49,67%
GV PROMOCIONES	2.185,45	35.010,45	32.825,00	1501,98%
GV PROMOCIONES GME Y GMAC	244.067,83	97.670,45	-146.397,38	-59,98%
GV SERVICIO AL CLIENTE	9.355,76	38.456,96	29.101,20	311,05%
GV MOVILIZACIONES Y VIAJES	46.445,38	36.187,59	-10.257,79	-22,09%
OTROS CENTROS DE COSTOS	96.840,51	68.664,43	-28.176,08	-29,10%
GASTOS CRM	58.251,60	40.330,89	-17.920,71	-30,76%
GV SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL	3.384,11	3.114,21	-269,90	-7,98%
GV.GASTOS TALENTO HUMANO	4.059,69	4.256,31	196,62	4,84%

Los GASTOS ADMINISTRATIVOS han decrecido en 1.05%, con una participación en sus ingresos totales del 2.09%, mayor al 2015 que presentó una participación del 1.31% a continuación su detalle:

CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION	%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.071.305,27	1.060.100,72	-11.204,55	-1,05%
GASTOS DE PERSONAL	635.483,87	595.298,88	-40.184,99	-6,32%
SUELDOS Y SALARIOS	436.168,16	430.502,25	-5.665,91	-1,30%
BENEFICIOS SOCIALES	199.315,71	164.796,63	-34.519,08	-17,32%
GASTOS OPERATIVOS	431.051,11	461.901,84	30.850,73	7,16%
GASTOS FIJOS	118.254,57	86.529,30	-31.725,27	-26,83%
GA PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	3.946,15	4.588,38	642,23	16,27%
GA MANTENIMIENTO ACTIVOS FIJO	14.775,17	16.081,69	1.306,52	8,84%
GA COMBUSTIBLES	239,13	141,90	-97,23	-40,66%
GA SERVICIOS BASICOS	19.550,80	16.817,14	-2.733,66	-13,98%
GA UTILES Y SUMUNISTROS	15.736,25	9.322,31	-6.413,94	-40,76%
GA IMPUESTOS	40.453,96	134.546,82	94.092,86	232,59%
FLETES, TRANSPORTE	4.404,51	4.092,19	-312,32	-7,09%
GA HONORARIOS Y ASESORIAS	192.719,13	167.861,44	-24.857,69	-12,90%
MOVILIZACION Y VIAJES	14.611,78	12.852,47	-1.759,31	-12,04%
GA DONACIONES	4.423,07	7.110,02	2.686,95	60,75%
SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL	1.141,09	857,53	-283,56	-24,85%
GA GASTOS TALENTO HUMANO	795,50	1.100,65	305,15	38,36%

Los gastos no operacionales presentan un decremento del 10.73%.

Resultado Neto

De acuerdo a la conciliación tributaria proporcionada, el impuesto a la Renta 2016 es del 51%, por efecto del Anticipo Mínimo:

Utilidad gravable 2016	1.219.604,21	
Impuesto a la renta causando	268.312,93	22%
Impuesto a la renta (en base al anticipo mínimo)	621.062,96	51%

Si bien el anticipo es mayor al impuesto a la renta causado en \$352,750.03 como está la normativa actual no aplicaría la devolución por cuanto el TIE de ASSA es menor al TIE Promedio, a continuación su cálculo:

IRC	268.312,93
Anticipo Determinado	621.062,96
Ingresos anuales	50.714.661,05
TIE ASSA anticipo / ingresos	1,22%
TIE PROMEDIO	1,70%
TIE ASSA < TIE PROMEDIO	-0,48%

Sin embargo, por decisión administrativa, con la finalidad de prever una posible cambio en la normativa y devolución de valores, la diferencia entre el anticipo determinado y el impuesto a la renta causado (\$352,750.03), ha sido registrado como cuenta por cobrar, siendo el Resultado Neto el siguiente:

Utilidad del ejercicio 2016	1.215.559,81
15% trabajadores	-182.333,97
Impuesto a la Renta	-268.312,93
Resultado Neto	764.912,91

5. ANÁLISIS FINANCIERO

INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2016
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	2,95
	2. Prueba Ácida	2,23

Liquidez Corriente

ASSA al 31 de diciembre del 2016, presenta una liquidez corriente de 2.95, es decir tiene la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante, por lo tanto por cada \$ 1 de deuda a corto plazo, posee para su cancelación \$ 2.95.

Prueba Acida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con \$ 2,23 para el pago de \$ 1.00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa no depende de su inventario para cancelar sus obligaciones corrientes.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2016
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	0,27
	2. Endeudamiento Patrimonial	0,38
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	3,18
	4. Apalancamiento	1,38

Endeudamiento del Activo

ASSA presenta un índice de endeudamiento del 0.27, lo que indica que de su inversión total el 27% ha sido financiado con fondos de terceros.

Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 38%.

Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de ASSA en sus activos fijos, está financiada totalmente por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada \$3.18 de patrimonio se ha invertido \$ 1.00 activos fijos.

Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$ 1,38 de activos utilizados, \$ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es \$ 0,38 tiene el apoyo del pasivo o fondos de terceros.

INDICADORES DE GESTIÓN

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2016
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	3,18
	2. Rotación de Activo Fijo	6,09
	3. Rotación de Ventas	1,39
	4. Período Medio de Cobranzas	114,84
	5. Período Medio de Pago	3,06
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	0,04
	7. Impacto de la Carga Financiera	0,02

Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para ASSA su cartera ha girado en un promedio de 3.18 veces. Para calcular este indicador se ha tomado la cuenta CLIENTES y se ha descartado todas las cuentas que no se han originado por VENTAS

Por lo tanto su promedio de cobranza es de 114.84 días.

Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$ 6.09 en ventas, de esta manera está reflejando la eficiencia en VENTAS con la adecuada utilización de sus ACTIVOS FIJOS.

Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiencia de eficiencia directiva, en el caso de ASSA es de 1.39, que es el número de veces que utilizó sus ACTIVOS TOTALES en la generación de sus VENTAS.

Período Medio de Pago

El promedio de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores es de 3.06 días siendo inferior al número de días que recupera su cartera que es 114.84 días.

Impacto Gastos Administrativos y de Venta

Los gastos Administrativos y de Ventas de ASSA, representa el 4% del total de las ventas y el impacto de la carga financiera es del 2%.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la Administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2016
IV. RENTABILIDAD	1. Margen Bruto en Ventas	10,91%
	2. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	1,55%
	3. Rentabilidad Neta del Patrimonio	2,97%

Margen Bruto

ASSA presenta un margen bruto del 10.91%

Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de ASSA descontado pago a trabajadores e impuestos presenta una rentabilidad de 1.55% sobre las ventas totales.

Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que ASSA ofrece a los accionistas sobre el capital invertido. En el período 2016 es de 2.97%.

Para los INDICADORES DE GESTIÓN y de RENTABILIDAD se ha tomado el dato de los INGRESOS OPERACIONALES (ventas) y no del total de INGRESOS.

8. CONCLUSIONES

1. La Administración de la ASSA, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones de la Junta General.

Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

2. Para el desarrollo de las actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis de los balances financieros, balance de resultados, flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio 2016.
3. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios contables y los comprobantes que sustentan los registros son llevados de forma ordenada y correcta.
4. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.

5. Se ha podido constatar que ASSA ha cumplido con la presentación de informes al UAF durante el periodo 2016.
6. La información presentada en los Estados Financieros correspondiente al ejercicio 2016 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegados a las disposiciones legales vigentes.

Cordialmente,



Dra. Victoria Montero
COMISARIO REVISOR