

Ambato, 29 de marzo del 2019

Señores, accionistas:  
**PIEFLEX S.A.**  
Presente.-

De mi consideración:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.14.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y en el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondientes al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018.

1. La Administración de PIEFLEX S.A., 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, estado de cambios en el patrimonio y notas aclaratorias correspondientes al ejercicio 2018.

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. La información presentada en los Estados Financieros correspondiente al ejercicio 2018 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegados a las disposiciones legales vigentes.

6. Del Análisis Financiero del ejercicio 2018 y basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

| FACTOR      | INDICADORES TÉCNICOS  | RESULTADOS 2018 |
|-------------|-----------------------|-----------------|
| 1. LIQUIDEZ | 1. Liquidez Corriente | 1,63            |
|             | 2. Prueba Ácida       | 0,68            |

Liquidez Corriente

PIEFLEX al 31 de diciembre del 2018, presenta una liquidez corriente de 1.63, 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 \$ 1.63

#### Prueba Acida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con \$ 0.68 para el pago de \$ 1.00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa 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 2018 |
|--------|----------------------------------|-----------------|
|        | 1. Endeudamiento del Activo      | 0,81            |
|        | 2. Endeudamiento Patrimonial     | 4,29            |
|        | 3. Endeudamiento del Activo Fijo | 0,52            |
|        | 4. Apalancamiento                | 5,29            |

#### Endeudamiento del Activo

PIEFLEX presenta un índice de endeudamiento del 0,81, lo que indica que de su inversión total el 81% ha sido financiado con fondos de terceros.

#### Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 4.29%

#### Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de PIEFLEX en sus activos fijos está financiada por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada \$0.52 de patrimonio se ha invertido \$ 1.00 activos fijos.

#### Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$5.29 de activos utilizados, \$ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es \$4.29 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 2018 |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------|
| III. GESTIÓN                              |                      |                 |
| 1. Rotación de Cartera                    |                      | 3,84            |
| 2. Rotación de Activo Fijo                |                      | 2,01            |
| 3. Rotación de Ventas                     |                      | 0,74            |
| 4. Período Medio de Cobranzas             |                      | 95,00           |
| 5. Período Medio de Pago                  |                      | 77,51           |
| 6. Impacto Gastos Administración y Ventas |                      | 0,29            |
| 7. Impacto de la Carga Financiera         |                      | 0,05            |

## Rotación de Cartera – Promedio de Cobranzas

Para PIEFLEX su cartera ha girado en un promedio de 3.84 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 95 días.

## Rotación de Activo fijo

Este indicador demuestra que, por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$2.01 en ventas, de esta manera esta reflejando la eficiencia en VENTAS con la adecuada utilización de sus ACTIVOS FIJOS.

## Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiente de eficiencia directa, en el caso de PIEFLEX es de 0.74, 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 77.51 días siendo inferior al número de días que recupera su cartera.

### Impacto Gastos Administrativos y de Venta

Los gastos Administrativos y de Ventas de PIEFLEX es 29% y los gastos financieros del 5%

### 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 2018 |
|------------------|-------------------------------------------------|-----------------|
| IV. RENTABILIDAD | 1. Margen Bruto en Ventas                       | 26.29%          |
|                  | 2. Rentabilidad Neta de Ventas<br>(Margen Neto) | -0.88%          |
|                  | 3. Rentabilidad Neta del Patrimonio             | -3.43%          |

### Margen Bruto

PIEFLEX presenta un margen bruto del 26.29%

### Rentabilidad Neta de las Ventas

PIEFLEX presenta un resultado neto de -0.88% sobre las ventas.

### Rentabilidad Neta del Patrimonio

En el período 2018 presenta un resultado neto de -3.43% sobre el patrimonio.

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

Atentamente,



Dra. Cristina Barrera

COMISARIO REVISOR