



## Señores Accionistas

Guayaquil, 15 de abril del 2016

Compañía ZEFIXA S.A

Ciudad

De mis consideraciones:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento informo a ustedes en calidad de comisario designado, que he revisado los estados financieros de la compañía, para el periodo terminado el 31 de diciembre del 2015 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada ley y reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación, la custodia y conservación de los bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

Como resultado de la evaluación del riesgo de la compañía y de su posición consolidada en el mercado puedo decir:

- Los problemas que pueda presentar la compañía son netamente operativos, los mismos que son provocados por el normal giro del negocio.
- La empresa presente un riesgo bajo a nivel de mercado debido a que la competencia que tiene a nivel global no es muy fuerte, la empresa presentaría mejores oportunidades comerciales en el caso de mejorar su mix de productos y servicios.
- La empresa en determinados meses no ha llegado a cumplir sus puntos de equilibrio pero sin embargo estos meses se han visto compensados con los flujos de caja de otros meses.
- Se ha podido determinar una calificación AA para la compañía ZEFYXA SA ya que la compañía no presenta el 100% de sus áreas con altos niveles de criticidad, de presentarse problemas estos serían de naturaleza menor, los mismos que pueden ser resueltos con el normal giro operacional, la compañía está en capacidad de soportar los efectos derivados de acontecimientos externos.



## ELEMENTOS FINANCIEROS DESTACADOS

En relación a los estados financieros de la compañía me permito hacer las siguientes referencias:

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (ANEXO 1)

#### Ventas

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
Ingresos	2,027,812.55	1,432,414.03	595,398.52	42%
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,027,812.55	1,432,398.98	595,413.57	42%

Los ingresos por ventas en el año 2015 registraron un incremento del 42% con relación al año 2014.

#### Costo de Ventas

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
Otros Costos	966,606.99	702,441.50	264,165.49	38%
Stand Básicos-Especiales- Complementos-Sistemas-	753,495.74	426,242.80	327,252.94	77%
Eventos Ferias	213,111.25	197,479.02	15,632.23	8%

Como se observa en la gráfica los costos que sustentan la operación en el año 2015 se incrementaron en un 38% con relación al año 2014, lo que guarda razonabilidad comparándolos con las ventas.

#### Utilidad Bruta

Como Resultado de las ventas y según lo reflejado en el costo de ventas y costos variables la utilidad bruta en el año 2015 llega a la cifra de \$ 1,061,205.56; comparado con el año 2014 aumenta un 39%. En el año 2014 la utilidad bruta fue de \$ 729,972.53, causándose una diferencia entre año y año de \$ 331,233.03.

#### Gastos Operacionales

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
Gastos	903,925.18	694,111.12	209,814.06	30%
Ventas	493,148.28	360,953.05	132,195.23	37%
Administrativos	312,690.81	299,927.16	12,763.65	4%

Como se observa en la gráfica los gastos operacionales en el año 2015 sufrieron de una variación global positiva del 30% con respecto al año 2014, dentro de esta clasificación los gastos de ventas el año fiscal 2015 sufrieron un incremento del 37% con relación al año 2014, al igual que los gastos administrativos en el año 2015 se incrementaron en un 4% con respecto al 2014.

#### Movimientos Financieros

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
Gastos Financieros	22,193.51	22,622.17	-428.66	-2%

Los gastos financieros en el año 2015, se redujeron un 2% con relación al año 2014.



Gastos no Deducibles

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Gastos NO Deducibles</b>	<b>64,033.97</b>	<b>5,364.20</b>	<b>58,669.77</b>	<b>1094%</b>
Multas tributarias	230.60	275.29	-44.69	84%
Comprobantes de Ventas que no cumplen requisitos legales	2,490.76	3,637.62	-1,146.84	68%
Gastos de Viajes	974.05	351.85	622.20	277%
Defeminación SRI	60,254.63	#N/A	#N/A	
Gastos por Cancelación de Propinas	13.91	1,124.95	-1,111.04	1%
Multas de tránsito	70.00	#N/A	#N/A	

Los gastos no deducibles en el año 2015, registran un incremento del 1094% debido a que de acuerdo al proceso de revisión del SRI, no se hizo válido comprobantes de retención por el valor de \$ 60,254.63; este valor al no ser reconocido por el SRI como un valor gravable tenía que regularizarse contra gastos no deducibles, pues estos valores no generaban diferencias temporarias o activos por impuestos diferidos.

Resultado antes de participación a trabajadores, IR y otros aspectos legales

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Utilidad o Pérdida</b>	<b>157,260.36</b>	<b>20,553.44</b>	<b>136,726.94</b>	<b>665%</b>

En el año 2015 se registra una variación positiva del 665% en las utilidades antes de impuestos con respecto al año 2014. Registrándose entre año y año una diferencia positiva de \$ 136,726.94.

Análisis Gráfico de Gastos (Anexo 2)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GENERAL

(ANEXO 3)

Activos

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Activos</b>	<b>966,854.61</b>	<b>891,077.29</b>	<b>75,777.32</b>	<b>9%</b>

El total de activos de la compañía ZEFYXA S.A en el año 2015 registro un incremento del 9% con respecto al año 2014, originándose una diferencia positiva entre años de \$ 75,777.32

Cuentas Por Cobrar

En el año 2015 se registró un incremento del 38% en las cuentas por cobrar de la compañía



*Propiedad Planta y Equipo*

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Propiedad,</b>	<b>281,218.90</b>	<b>305,345.69</b>	<b>-24,126.79</b>	<b>-8%</b>
Edificios	270,000.00	270,000.00	0.00	0%
Instalaciones	7,016.00	7,016.00	0.00	0%
Muebles y Er	4,366.06	4,366.06	0.00	0%
Maquinarias	9,586.10	9,586.10	0.00	0%
Equipos de t	107,640.83	96,990.55	10,650.28	11%
Vehículos, e	75,866.07	75,866.07	0.00	0%
(-) Deprecia	-193,256.16	-158,479.09	-34,777.07	22%

*Pasivos*

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Pasivos</b>	<b>366,519.11</b>	<b>441,095.66</b>	<b>-74,576.55</b>	<b>-17%</b>

El global de pasivos tuvo un decremento del 17% en el año 2015 con relación al año 2014

*Pasivos Onerosos (Financieros)*

<u>Descripción</u>	<u>Año 2015</u>	<u>Año 2014</u>	<u>Variación</u>	<u>Δ %</u>
<b>Cuentas y Documentos por Pagar</b>	<b>167,611.48</b>	<b>129,616.29</b>	<b>38,195.19</b>	<b>29%</b>
<b>Obligaciones Con Instituciones Financieras</b>	<b>50,774.56</b>	<b>57,961.72</b>	<b>-7,187.16</b>	<b>-12%</b>

Las cuentas y documentos por pagar (Pasivos Comerciales) en el año 2015 sufrieron un incremento del 29% con relación al año 2014, estableciendo una diferencia de \$ 38,195.19. Mientras los pasivos onerosos actuaron de una forma proporcionalmente inversa a los pasivos comerciales, estos tuvieron un caída de 12 puntos porcentuales con relación al 2014; es decir la compañía no se endeudo.

**ASPECTOS TRIBUTARIOS DESTACADOS**

Se ha revisado el cumplimiento tributario y las respectivas impositones canceladas y no se han reportado diferencias significativas, pero sin embargo debido al constante cambio en la normativa tributaria pueden presentarse contingencias, las mismas que deberán de ser evaluadas por la administración conjuntamente con el área financiera y su comisario para su adecuada implementación.

(Anexo 101 - Declaración Impuesto a la Renta)



## Resumen financiero

A continuación se detalla los ratios financieros en donde se puede observar el desempeño de la compañía.

### Anexo 4 (Ratios Financieros y Gráficos)

- El endeudamiento de la compañía represento al finalizar del 2015 un ratio de 0.61 veces, lo cual indica un manejo óptimo de las deudas.
- El índice de tesorería nos demuestra una sanidad en su liquidez pues demuestra que los flujos de efectivos de la compañía oscilan entre 2.10
- La compañía registra un fondo de maniobra promedio de \$ 926.441 el mismo que en caso de requerirse se reintegraría en un periodo de 329 días.

### Flujo de efectivo

El flujo de efectivo y equivalentes de operación - inversión - financiación al final del periodo 2015 presentan una disminución del 48% con relación al año 2014, dando así menor liquidez a la compañía, el motivo radica que las cuentas por cobrar crecieron en el año 2015.

Pero del análisis del flujo de efectivo del año 2015 se puede concluir que los recursos económicos de ZEFYXA S.A fueron utilizados en sus actividades de operación.

### CONCLUSION

La compañía no presenta el 100% de sus áreas con altos niveles de criticidad, de presentarse problemas estos serían de naturaleza menor, los mismos que pueden ser resueltos con el normal giro operacional, la compañía está en capacidad de soportar los efectos derivados de acontecimientos externos

La contabilidad de la compañía ZEFYXA S.A, esta llevada e acuerdo a las normas internacionales de contabilidad y presentación financiera con su aplicabilidad para PYMES y sus registros están debidamente documentados, porque las cifras en sus estados financieros demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera.

Por lo expuesto me permito recomendar a los señores accionistas de ZEFYXA S.A, la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2015.

Cordialmente  
  
BERNARDO GONZÁLEZ NIETO  
SERVICIOS FINANCIEROS Y AUDITORIA  
PRIMA AUTORIZADA  
Bernardo González Nieto  
Comisario ZEFYXA S.A  
RUC: 0103560314001