

VEERMODA S.A.

INFORME DE COMISARIO

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2017**

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de: VEERMODA S.A.

En mi calidad de comisario principal de **VEERMODA S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2017 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2017, el estado integral de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias por el año terminado en esa fecha. Ha incluido esta revisión, los libros sociales de la compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la Compañía.

A. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación de dichos estados financieros.

B. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo en base a pruebas selectivas, incluye la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición debo indicar:

C. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen por el período económico, en base al balance sujeto a mi revisión, las transacciones registradas, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2017.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2017 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

La principal decisión tomada en la Junta extraordinaria del 24 octubre del 2017 fue la reforma del estatuto Social, la eliminación del cargo de Presidente y cuyas funciones serán asumidas por la Gerencia General, así como autorizar para que



se eleve a escritura pública la resolución adoptada.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas; y que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

D. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2013 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

E. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VEERMODA S.A.**, al 31 de diciembre del 2017 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

F. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble, durante el año 2017, utilizando el sistema computarizado SAP con todos los parámetros necesarios para un buen funcionamiento, obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

G. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

Con base a la revisión efectuada, considero que los controles internos implementados por la administración de la Compañía son adecuados, lo cual ha contribuido a un eficiente manejo financiero y administrativo.

H. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY DE COMPAÑÍAS

Es importante señalar que, en mi calidad de Comisario Principal de la Compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones en el Art. 279 de la Ley de Compañías.



I. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 6.684.305 dólares de los Estados Unidos de América, un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

VEERMODA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas del 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2017	2016
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.782.069	1.728.688
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	3.771
Inversiones por cobertura	989.631	382.098
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1.128	2.064
Cuentas por cobrar - otras	273.925	240.026
Pagos anticipados	22.016	16.720
Inventarios, neto de provisión	1.332.551	806.879
Impuestos corrientes por recuperar	222.402	475.463
Total activos corrientes	5.623.722	3.655.709
Activo no corriente:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	31.200	198.629
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	792.694	947.843
Activo intangible	207.073	291.581
Activos por impuestos diferidos	25.845	15.885
Otros activos no corrientes	3.771	-
Total activos no corrientes	1.060.583	1.453.938
Total activos	6.684.305	5.109.647

La composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Efectivo	14.435	13.970
Bancos	549.406	1.553.065
Tarjetas de crédito	198.418	161.653
Inversiones temporales	2.019.810	-
	2.782.069	1.728.688

Los inventarios están compuestos por los productos que comercializa la Compañía con sus respectivos movimientos

El inventario al 31 de diciembre de 2017 y 2016 constituye los siguientes saldos:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Producto terminado	480.057	696.709
Mecadería en tránsito	960.888	190.305
	<u>1.440.945</u>	<u>887.014</u>
Provisión para protección de inventarios	(108.394)	(80.135)
	<u>1.332.551</u>	<u>806.879</u>

La cuenta de Propiedad, Planta y Equipo representa aproximadamente el doce por ciento (12%) del total de sus activos y se compone de los rubros: instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de computación y vehículos; la depreciación acumulada ha sido calculada de acuerdo a los porcentajes que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento de Aplicación para la Ley de Régimen Tributario Interno, siguiendo el método de línea recta.

	<u>31 de diciembre del 2017</u>			<u>31 de diciembre del 2016</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>
	<u>histórico</u>	<u>acumulada</u>		<u>histórico</u>	<u>acumulada</u>	
Instalaciones	444.363	(137.387)	306.976	444.363	(92.557)	351.806
Muebles y Enseres	805.407	(351.921)	453.486	801.696	(271.752)	529.944
Maquinaria y Equipo	24.700	(12.396)	12.304	24.700	(9.926)	14.774
Equipo de Computación	332.661	(312.733)	19.928	318.040	(266.721)	51.319
	<u>1.607.131</u>	<u>(814.437)</u>	<u>792.694</u>	<u>1.588.799</u>	<u>(640.956)</u>	<u>947.843</u>

J. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO Y PATRIMONIO:

El pasivo y patrimonio está compuesto por:

VEERMODA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas del 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Pasivos y patrimonio	2017	2016
Pasivo corriente:		
Obligaciones con instituciones financieras	628.118	870.658
Obligaciones financieras por cobertura	989.631	382.098
Cuentas por pagar - proveedores	2.330.871	1.385.891
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	94.779	170.979
Cuentas por pagar - otras	205.855	124.558
Pasivos laborales de corto plazo	262.589	79.934
Impuestos corrientes por pagar	242.615	429.257
Impuesto a la renta	352.620	115.529
Dividendos por pagar	209.386	-
Total pasivo corriente	5.316.464	3.558.904
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	13.357	1.002.590
Pasivo por jubilación patronal y bonificación desahucio	27.655	5.807
Total pasivo no corriente	41.012	1.008.397
Total pasivo	5.357.476	4.567.301
Patrimonio neto de los accionistas:		
Capital acciones	300.000	300.000
Reserva legal	150.000	150.000
Otros resultados integrales	(3.976)	2.716
Resultados acumulados		
Déficit neto, acumulado	(119.756)	(119.756)
Resultado del ejercicio	1.000.561	209.386
Total patrimonio de los accionistas, neto	1.326.829	542.346

En las cuentas de pasivo, el pasivo corriente de la compañía es el 99,2%, mientras que a largo plazo representa el 0,8%

Dentro del pasivo corriente la cuenta más significativa corresponde a cuentas por pagar a proveedores por \$2.330.871; mientras que la cuenta más significativa del pasivo a largo plazo están los pasivos por jubilación patronal y desahucio por \$27.665.

La cuenta Pasivos laborales a corto plazo corresponde a los rubros con el I.E.S.S., décimo tercero, décimo cuarto, utilidades de los trabajadores; mientras que en el pasivo a largo plazo consta la provisión por Jubilación Patronal y desahucio a cargo de la Compañía, monto que ha sido determinado con base al estudio actuarial practicado por firma actuaria consultora, utilizando el Método

Actuarial de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y que se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

El Capital de la compañía al 31 de diciembre de 2017 está representado por 300.000 acciones de valor nominal unitario de USD\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

K. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de Pérdidas y Ganancias, sus principales ingresos constituyen transacciones ejecutadas con persona naturales domiciliadas en el Ecuador por la venta de los productos que comercializa la Compañía

Los ingresos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2017 fueron como sigue, comparado con el 2016:

	2017	2016
Quito	7,897,172	6,627,114
Guayaquil	5,992,946	5,029,137
Venta de Bodega	28.710	
	13,918,828	11,656,251
Devoluciones Guayaquil	-369,628	-310,524
Venta Servicios	2,415	884
	13,551,615	11,346,611

Las ventas de la compañía han incrementado en 19.4% el 2017 en relación al 2016, mientras los costos del mismo período se han incrementado en 9,9% en relación a los costos en el 2016, mejorando la utilidad bruta en ventas entre un ejercicio y otro

Los costos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

	2017	2016
Costo de ventas Quito	4.731.428	4.356.555
Costo de venta Guayaquil	3.663.298	3.330.746
Costo de ventas bodega	57.290	-
	8.452.016	7.687.301

De los costos y gastos pagados nacionalmente se ha realizado las retenciones en la fuente correspondientes.

Los gastos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

	Gastos de ventas		Gastos administrativos	
	2017	2016	2017	2016
Sueldos y beneficios sociales	569.065	519.735	-	-
Jubilación patronal y desahucio	18.497	4.448	-	-
Comisiones	536.827	414.126	-	-

Honorarios	11.777	8.018	44.462	21.204
Servicios contratados	74.504	73.194	394.106	418.042
Mantenimiento y reparaciones	28.731	18.756	-	812
Arrendamiento	554.465	468.092	-	-
Provisión contrato franquicia	406.253	341.093	342.610	264.661
Seguros	13.062	12.520	-	-
Transporte	4.873	3.682	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	294.576	335.153	-	-
Gastos de gestión	17.934	5.699	-	-
Gastos de viaje	5.939	13.769	-	230
Impuestos, contribuciones y otros	10.392	11.190	15.719	28.211
Promoción y publicidad	627	3.290	-	-
Provisión inventarios	67.631	93.501	-	-
Otros	161.635	177.119	54.672	129.881
	<u>2.776.788</u>	<u>2.503.385</u>	<u>851.569</u>	<u>863.041</u>

Los gastos de Administración y Ventas se encuentran debidamente respaldados y corresponden al giro del negocio. Los gastos de depreciación y de provisiones incluyendo las de jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con los cuadros y documentación correspondiente.

Utilidad del ejercicio.- La utilidad integral del ejercicio por el período 2017 se presenta de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado integral antes de impuesto a la renta	1.343.221	323.910
Impuesto a la renta:		
Corriente	(352.620)	(115.529)
Diferido	9.960	5.277
	<u>(342.660)</u>	<u>(110.252)</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>1.000.561</u>	<u>213.658</u>
Otros resultados integrales:		
Pérdida actuarial bonificación por desahucio	<u>(6.692)</u>	<u>2.716</u>
Resultado integral neto	<u>993.869</u>	<u>216.374</u>

L. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

VEERMODA S.A.

Estado de flujo de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas del año 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	13.552.551	11.462.439
Clases de pagos por actividades de operación		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10.925.043)	(10.393.235)
Intereses pagados	(66.394)	(11.061)
Intereses ganados	11.334	19.253
Impuesto a la renta pagado	(115.529)	(55.401)
Otras salidas de efectivo	(256.157)	86.454
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2.200.762	1.108.449
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de mobiliario y equipo	(18.332)	(11.648)
Compras de activos intangibles	(36.587)	(141.981)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(54.919)	(153.629)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos a compañías relacionadas	(989.233)	(541.520)
Préstamos recibidos de instituciones financieras	(270.658)	820.000
Cobros recibidos de compañías relacionadas	167.429	154.000
Dividendos pagados a los accionistas	-	(868.528)
Efectivo neto procedente (utilizado) de actividades de financiamiento	(1.092.462)	(436.048)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1.053.381	518.772
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.728.688	1.209.916
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.782.069	1.728.688

M. ESTADO DE CAMBIOS AL PATRIMONIO

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas del año 2016
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados		Total Patrimonio (neto)
				Déficit neto, acumulado	Resultado del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	300.000	145.728	459	(119.756)	313.865	640.296
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	313.865	(313.865)	-
Transferido a reserva legal	-	4.272	-	-	(4.272)	-
Pérdidas actuariales del año	-	-	2.257	-	-	2.257
Dividendos declarados a los accionistas	-	-	-	(313.865)	-	(313.865)
Resultado neto del año	-	-	-	-	213.658	213.658
Saldo al 31 de diciembre de 2016	300.000	150.000	2.716	(119.756)	209.386	542.346
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	209.386	(209.386)	-
Pérdidas actuariales del año	-	-	(6.692)	-	-	(6.692)
Dividendos declarados a los accionistas	-	-	-	(209.386)	-	(209.386)
Resultado neto del año	-	-	-	-	1.000.561	1.000.561
Saldo al 31 de diciembre de 2017	300.000	150.000	(3.976)	(119.756)	1.000.561	1.326.829

N. ÍNDICES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los que creo que son importantes para la Compañía:

Capital de Trabajo	=	Activo Corriente	-	Pasivo Corriente	=	3.398.702
Indice Liquidez	=	Activo Corriente			=	2,53
		Pasivo Corriente				
Prueba Acida	=	Activo Corriente-Inventarios			=	1,93
		Pasivo Corriente				
Indice Endeudamiento	=	Pasivo Total			=	4,04
		Patrimonio Neto				
Margen Rentabilidad	=	Utilidad / Pérdida Neta			=	7,3%
		Ventas Netas				

Sobre los estados financieros auditados por Russell Bedford del Ecuador S. A., correspondiente al año 2017 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD\$ 3.398.702 lo que demuestra que la Compañía está en la capacidad de llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo, es decir la Compañía posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato.

Índice de Liquidez.- El análisis al índice de liquidez indica que la Compañía es lo suficientemente líquida, pues está en capacidad de enfrentar sus obligaciones a corto plazo sin inconvenientes financieros

Prueba Ácida.- El análisis a la prueba ácida indica que la Compañía aún sin contar con la venta de su inventario está en capacidad para enfrentar obligaciones a corto plazo, por tanto no necesita ningún tipo de endeudamiento.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, la Compañía obtiene un nivel de endeudamiento de USD\$4,04 en relación al patrimonio, lo cual señala que la compañía se apalanca principalmente en terceros para financiar sus activos.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera el 7,3% de utilidad neta sobre las ventas, margen que le permite a la compañía proyectarse de mejor forma a futuro.

O. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2017 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2017 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VEERMODA S.A.**, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de **VEERMODA S.A.**, que presenta la Gerencia.

Quito, 24 de Marzo del 2018



Lic. Iván Lará Bastidas
Administrador de Empresas
CI 1708214836