

Quito, 26 de Marzo del 2018

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas de ELECTROCORDOBA S.A:

**Informe de Comisariode la Compañía ELECTROCORDOBAS.A. por el ejercicio económico del periodo 2017.**

En función de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías vigente, y a los Estatutos de la EmpresaELECTROCORDOBA S.A, presento a ustedes el Informe y mi criterio sobre la razonabilidad, suficiencia y consistencia de la información de la situación financiera y el resultado de operaciones, que presenta la Administración, a la Junta General de Accionistas de la compañía Electrocordoba S.A. en el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. El presente análisis y comentario, se encuentra elaborado en base a la contabilidad de la compañía, reflejada en el Balance General del periodo 2017, Estados de Resultados, y el Formulario 101, del período en cuestión.

El contenido del presente informe tiene como finalidad expresar una opinión sobre las cifras expuestas en los estados financieros de la compañía y realizar un respectivo análisis correspondiente a la realidad de la misma, reflejada en los registros contables. Posteriormente, se emitirá un comentario sobre el debido cumplimiento de la normativa legal vigente, estatutos internos y demás reglamentos que aplican a la empresa, así como resoluciones de la Junta General y de Directorio, de ser el caso.

Por último, se presenta una opinión sobre los procedimientos de control interno de la compañía. Todos estos apartados, se presentany analizan bajo los lineamientos establecidos en las normas Internacionales de Información Financiera y en los fundamentos de normas Internacionales de Auditoría.

Cabe destacar, que la presentación de todos los estados financieros se comprende como una responsabilidad inherente a la administración de la compañía. Esta información financiera y contable, debe estar formulada y elaborada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además del diseño, implementación y sustentación de controles internos necesarios.

## Evaluación Estados Financieros

En primera instancia, de conformidad con el artículo 279 de la Ley de Compañías, numeral 4, se establece que el comisario tiene la atribución y obligación de Revisar el Balance General y La Cuenta de pérdidas y Ganancias, en función de proporcionar un informe debidamente fundamentado sobre los mismos, de aquí que se presenta una evaluación de Los Estados Financieros y Balance.

A través de una revisión profunda y un análisis comparativo con periodos anteriores, se ha examinado el Balance General del periodo 2017, el Estado de Resultados y el Formulario 101 correspondiente a la Declaración de Impuesto a la Renta y presentación de Estados Financieros.

Los estados financieros mencionados, exhiben congruencia y consistencia, en todos los aspectos materiales y operativos. La situación financiera de la empresa, así como el resultado de todas las operaciones por el periodo comprendido entre el 01 de Enero del 2017 al 31 de Diciembre del mismo año, se encuentran de acuerdo a lo establecido por las normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, las cifras presentadas en los estados Financieros reflejan que para el período en cuestión, existe un resultado total o excedente de USD \$7.039,33 tal como se puede evidenciar en el Cuadro N.- 1 presentado a continuación. Estas cifras corresponden a los registros contables efectuados durante el período 2017, donde el balance se encuentra corroborado. De este modo, las cifras de los estados Financieros guardan estricta correspondencia con los registros contables presentados.

**Cuadro N. 1 Resumen Balance General y Estado de Resultados ELECTROCORDOBA  
2017**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	
Bancos	278,77
Activos por Impuestos Corrientes	1.165,03
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.443,80</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	
Maquinaria y Equipos	95.357,54
Repuestos	1.579,03
Edificio	8.930,23
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>105.866,80</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>107.310,60</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	

Cuentas y Documentos por pagar	3.210,57
Cuentas por Pagar Diversas/Relacionadas	14.202,01
Por Beneficios de Ley a Empleados	3.033,91
Con la Administración Tributaria	2.990,18
Obligaciones con el IESS	477,94
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>23.914,61</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	
Total Provisiones por Beneficios a Empleados	4.978,53
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>4.978,53</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>28.893,14</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Total Capital	1.000,00
Total Reservas	500,00
Otros Resultados Integrales	900,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78.417,46</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>INGRESOS</b>	<b>94.522,15</b>
<b>GASTOS:</b>	
Gastos Personal	36.487,92
Gastos Administrativos	50.800,96
Gastos Financieros	193,94
<b>Total Gastos</b>	<b>87.482,82</b>
<b>Total Costo de Ventas y Gastos</b>	<b>87.482,82</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	
<b>TOTAL FINAL</b>	<b>7.039,33</b>

Fuente: Balance General, Estado de Resultados, Formulario 101

**Cuadro N. 2 Indicadores de Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento y Rotación**

a. Activo Corriente	1.443,80
b. Pasivo Corriente	23.914,61
c. Ingresos	94.522,15
e. Pasivo Total	28.893,14
f. Activo Total	107.310,60
g. Patrimonio	78.417,46
h. Utilidad Neta	7.039,33
<b>Razón Corriente (a/b)</b>	<b>0,060</b>
<b>Rotación Activos (c/f)</b>	<b>0,88</b>
<b>Endeudamiento del Activo (e/f)</b>	<b>0,27</b>
<b>Endeudamiento Patrimonial (e/g)</b>	<b>0,37</b>
<b>Apalancamiento (f/g)</b>	<b>1,37</b>
<b>Margen Neto de Utilidad (h/c)</b>	<b>0,07</b>
<b>ROE (h/g)</b>	<b>0,089</b>

## Diagnóstico Financiero

Es de trascendente importancia el análisis de los estados financieros, puesto que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o accionistas interesados en la situación económica y financiera de la compañía. Existen diversos entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa; Rentabilidad, Endeudamiento, Solvencia, Rotación y Liquidez. Se analizarán aquellos que faciliten la toma de decisiones por parte de los inversionistas y acreedores, así como de aquellos que proporcionen información para evaluar la capacidad de administración.

La empresa cuenta con poca liquidez para saldar las obligaciones a corto y largo plazo que se han adquirido o que en un futuro se puedan adquirir. Esto se debe a que la liquidez corriente de la compañía es de 0,060 como se evidencia en el cuadro N. 2, es decir, que la compañía por cada dólar que debe, posee \$0,06 dólares para respaldar esa deuda, reflejando así, un nivel alto de riesgo para los acreedores y accionistas. Se dice que existe poca liquidez en la compañía, puesto que no solamente las finanzas totales de la empresa tienen respaldo, sino que también no se puede convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes de ser necesario en el corto plazo. Es decir, la empresa posee una baja capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos en el corto plazo. Esta liquidez que posee no se está financiando con sus activos.

La rotación de activos mide la productividad de la empresa a través de la medición de cuantos dólares genera cada dólar invertido en los activos totales. Como se puede apreciar en el cuadro N. 2, existe una relación de 0,88 a 1, o que la compañía roto 0,88 veces sus activos durante el año. La empresa no está siendo eficiente en la utilización de sus activos como medio para generar ingresos, puesto que el periodo anterior esta relación era mayor. Esto se debe al modelo de generación de valor de la empresa, que se centra en venta de energía eléctrica y a la depreciación contable de sus activos.

El endeudamiento de la compañía y los indicadores derivados, permiten medir en qué grado participan los acreedores dentro del financiamiento, con el objetivo de visualizar el nivel de riesgo que corren los mismos. Para lo cual, se ha utilizado el endeudamiento del activo, el Apalancamiento y el endeudamiento patrimonial. El primero indica la cantidad de unidades monetarias que se posee de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. El valor de 0,27 muestra que el 27% del activo total es financiado por el pasivo de la compañía, el resto por el patrimonio. Entonces, tenemos que existe bajo riesgo para los acreedores ya que la empresa depende poco de ellos, y alto para los accionistas ya que depende mucho de ellos. Cabe recalcar que se recomienda trasladar mayor riesgo a los acreedores especialmente, como la obtención de financiamiento a largo plazo, en función de disminuir el riesgo.

El apalancamiento refleja el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. El valor de 1,37 indica que cuando el rendimiento de la inversión supera el coste financiero, conviene financiarse mediante deuda, el aumento en el nivel de endeudamiento aumentaría

la rentabilidad financiera, siendo de esta forma beneficioso para la compañía. Esto se debe a que es un valor positivo mayor a 1.

Por otro lado, dentro de la rentabilidad de la empresa, el margen neto de utilidad es necesario puesto que mide el rendimiento de los ingresos operacionales. El dato de 0,07 significa que la utilidad neta correspondió a un 7% en el año 2017. En otras palabras, por cada dólar vendido, la compañía genera 7 centavos de utilidad.

En función de valorar la rentabilidad del capital, el ROE representa un ratio capaz de medir el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos. El ROE de la compañía en el 2017 fue de 0,09 lo que nos da a entender que existebaja rentabilidad de la compañía en función de sus recursos. Además, este 9% de rentabilidad para los accionistas, indica cómo se están empleando los capitales de la empresa, es decir, utilizando más sus recursos propios para su financiación.

En contraposición con periodos anteriores, a pesar que la utilidad percibida ha disminuido, esto se debe no a factores internos administrativos o de gestión, sino a la paralización de actividades en un periodo determinado, lo que conlleva a la asunción de costes y gastos no proyectados, de modo que es necesario contemplar estas irregularidades en función de disminuir el riesgo de la compañía.

Por lo tanto, la gestión administrativa y financiera de la compañía a pesar de no generar altas ganancias en el 2017, realiza una eficiente gestión enfocándose en la naturaleza de la compañía.

La eficiencia, productividad, liquidez y endeudamiento, muestran en pocas palabras que la empresa es capaz de hacer frente sus a obligaciones y mantener su modelo económico y productivo en funcionamiento en el corto plazo con ratios moderados de productividad y eficiencia, esto se debe a la incidencia de variables significativas con el modelo de generación de valor de la compañía.

La rotación de ventas, la rotación de cartera, indican que la eficiencia de la empresa está en parámetros normales, aunque podría ajustarse en función de que se incremente la rentabilidad de la empresa, es decir, si se incrementa la rotación inherentemente se incrementará la rentabilidad.

Además, gracias a esta tendencia que caracteriza a la empresa, la misma podría aprovechar los recursos surgentes de una posible mejora en los procesos de gestión y eficiencia, y enfocarlos en desarrollar un modelo en base a los mismos, es decir, es posible desarrollar los proyectos de la empresa a través de una metodología de gestión de proyectos en función de mejorar el desarrollo y compartir recursos de una manera más eficiente.

Como conclusión, gracias a la utilidad en el periodo 2017, la empresa posee poca capacidad para saldar sus obligaciones en el corto y largo plazo, es decir, no tiene problemas de liquidez. Asimismo, la productividad con la que se administran los recursos ha permitido que se hayan cumplido los objetivos propuestos por la administración a pesar de las irregularidades surgidas, así como la generación de un rendimiento moderado de los recursos usados en el proceso.

### **Evaluación Cumplimiento Normativa Legal Vigente**

La administración de la compañía ha cumplido con las disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los de la Junta General de Accionistas y Directorio, así como de sus estatutos. Todas las transacciones efectuadas durante el periodo del 2017 así como los actos administrativos se encuentran en función del acápite anteriormente enunciado.

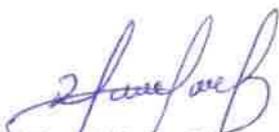
Asimismo, las políticas de contabilidad manejadas en la compañía ElectroCordoba S.A, se encuentran de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y la Ley de Compañías. Específicamente de los artículos 20, 231 y 279 donde se establecen la atribución y obligación de los comisarios para la fiscalización, las competencias de la junta general, las obligaciones de las compañías constituidas en el Ecuador, entre otras.

### **Evaluación Procedimientos Control Interno**

La administración de la compañía ha establecido procedimientos de control interno adecuados y suficientes con la actividad económica que realizay con la naturaleza de la compañía, congruente con sus estatutos y su pleno cumplimiento. Los mismos que fueron aplicados en forma consistente en el periodo analizado. Estos procedimientos contribuyen y ayudan a la gestión oportuna y eficiente de información financiera indispensable para un buen manejo administrativo y de los recursos.

En conclusión, las políticas contables y de información utilizadas para la elaboración de los estados financieros reflejan en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Compañía ElectroCordoba S.A. al 31 de diciembre de 2017. Los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, mantienen una correspondencia lógica entre los mismos y están elaborados conforme los criterios de auditoría Internacional, así como bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,



Eco. Adrián Yépez

**COMISARIO**