

Quito DM, 22 de marzo de 2018

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VACACIONES DEL PACIFICO S.A. VADEPAC
Ciudad

De mi consideración:

Pongo en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario con respecto a la información del ejercicio económico del año 2017

Este informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de VACACIONES DEL PACIFICO S.A. VADEPAC, y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe

VADEPAC SA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

| | 2016 | 2017 | % |
|---|------------------|------------------|-------------|
| ACTIVOS | | | |
| CORRIENTES | | | |
| Bancos | - | 1,200 | 100% |
| Clientes | - | 7,066 | 100% |
| Impuestos Corrientes | 12,575 | 10,819 | -14% |
| Inventarios | - | - | 0% |
| NO CORRIENTES | | | |
| Propiedad Planta y Equipo | 1,207,900 | 1,211,284 | 0.3% |
| (-) Depreciacion PPE | 207,093 | 214,595 | 4% |
| Activo Diferido | - | - | 0% |
| TOTAL ACTIVOS | 1,013,382 | 1,015,773 | 0% |
| PASIVOS | | | |
| CORRIENTES | | | |
| Pasivos Financieros Corto Plazo | 42,155 | 62,936 | 49% |
| Porcion corriente de obligaciones financieras | - | 2,161 | 100% |
| Impuestos por pagar | 1,830 | 3,877 | 112% |
| Obligaciones acumuladas y otras cuentas por pagar | 45,106 | 2,416 | -95% |
| NO CORRIENTES | | | |
| Obligaciones bancarias Largo Plazo | 198,324 | 119,898 | -40% |
| Beneficios a empleados | 6,250 | 8,868 | 42% |
| Otras Cuentas por pagar | - | 22,982 | 100% |
| TOTAL PASIVOS | 293,665 | 223,137 | -24% |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 1,727,000 | 863,500 | -50% |
| Capital Suscrito no pagado | 863,500 | - | -100% |
| Aporte futuras Capitalizaciones | 209,399 | 276,405 | 32% |
| Reservas | 1,329 | 1,329 | 0% |
| Resultados Acumulados por NIIF | 79,369 | 79,369 | 0% |
| Resultados Acumulados | 421,053 | 433,890 | 3% |
| Resultado del Ejercicio | 12,827 | 5,913 | -146% |
| TOTAL PATRIMONIO | 719,717 | 792,636 | 10% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 1,013,382 | 1,015,773 | 0% |

| VADEPAC SA | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------|
| BALANCE GENERAL | | | |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 | | | |
| | 2016 | 2017 | |
| Ventas | 330,945 | 227,038 | -31% |
| Costos de ventas/directos | 45,652 | 32,188 | -29% |
| Utilidad Bruta | 285,293 | 194,851 | -32% |
| % de las Ventas | 86% | 86% | |
| Gastos Generales | 298,120 | 188,938 | -37% |
| Administración y Ventas | 298,120 | 188,938 | -37% |
| Utilidad Operacional | 12,827 | 5,913 | -146% |
| % de las Ventas | -4% | 3% | |
| Participación Trabajadores | - | - | |
| Impuesto a la renta | 8,323 | - | -100% |
| Reserva Legal | - | - | |
| Utilidad Neta | 21,150 | 5,913 | -128% |
| % de las Ventas | -6% | 3% | |

*Cabe indicar que los gastos de participación trabajadores e impuestos a la renta no se encuentran provisionados hasta la presentación de los estados auditados del 2017, pero es necesario se presenten en la declaración del impuesto a la renta ante el SRI

ANALISIS FINANCIERO.

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS, VALOR PATRIMONIAL

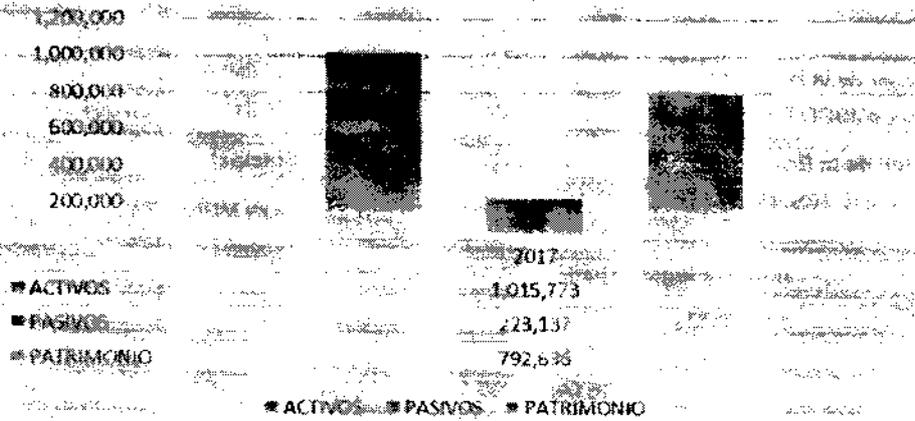
| | 2016 | 2017 | % |
|------------|-----------|-----------|--------|
| ACTIVOS | 1,013,382 | 1,015,773 | 0.24% |
| PASIVOS | 293,665 | 223,137 | 24.02% |
| PATRIMONIO | 719,717 | 792,636 | 10.13% |
| CAPITAL | 863,500 | 863,500 | 0.00% |
| RESERVAS | 1,329 | 1,329 | 0.00% |
| VMP | 0.83 | 0.92 | |

- Durante el ejercicio 2017 se observa un aumento de 0.24% del Activo Total básicamente por el aumento de la cuenta Caja Bancos y Clientes producto del giro del negocio además aumento los activos fijos por la compra de equipos para operación.
- El pasivo presenta una disminución del 24% como consecuencia del pago de las obligaciones respecto del año pasado.
- El patrimonio tuvo un incremento del 10% debido al aporte para futuras capitalizaciones de los socios y la recuperación del ejercicio actual generando una utilidad.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

| | 2017 | % |
|------------|-----------|------|
| ACTIVOS | 1,015,773 | 100% |
| PASIVOS | 223,137 | 22% |
| PATRIMONIO | 792,636 | 78% |

TÍTULO DEL GRÁFICO



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100%, el 22% está financiado por terceros y el 78% por los Accionistas, lo que se interpreta que las obligaciones son menores al capital de los accionistas.

RATIOS FINANCIEROS:

| RATIOS | 2016 | 2017 |
|----------------|------|------|
| APALANCAMIENTO | | |
| ENDEUDAMIENTO | 0.29 | 0.22 |
| SOLVENCIA | 0.41 | 0.28 |

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 22% del activo.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 0.28 veces.

| LIQUIDEZ | 2016 | 2017 |
|--------------------|-------|-------|
| CAPITAL DE TRABAJO | 76516 | 52305 |
| LIQUIDEZ | 0.14 | 0.27 |
| PRUEBA ACIDA | 0.14 | 0.27 |

- Con este ratio podemos observar que después de cubrir las deudas corrientes se dispone de \$ 52305 para cubrir su capital de trabajo,

- El índice de liquidez de la compañía es de 0.27 es decir que por cada \$1.00 de deuda se dispone de \$0.27 para pagar.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 0.27 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda.

| ACTIVIDAD | 2016 | 2017 |
|--------------------------|--------|---------|
| ROTACION DE INVENTARIOS | - | - |
| PERIODO MEDIO DE COBRO | - | 11.2038 |
| ROTACION DE ACTIVO TOTAL | 0.3266 | 0.2235 |
| ROTACION DE ACTIVO FIJO | 0.3307 | 0.2278 |

Estos índices básicamente demuestran el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de los mismos.

Observamos que los inventarios su rotación es cero debido a que lo que compran venden
 En lo referente a la cartera el periodo de cobro es de cada 11 días
 La Rotación de Activos se refleja 0.22 veces

| RENTABILIDAD | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|------|------|
| MARGEN DE RENTABILIDAD | -6% | 3% |
| RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO | -3% | 1% |
| ROI | -2% | 1% |
| MARGEN OPERATIVO | -4% | 3% |

Los índices de rentabilidad indican los beneficios económicos que se han generado por la utilización de los recursos invertidos en un periodo económico.

Como se puede observar en 2017 los índices de rentabilidad son de un 3% que a comparación del año anterior que estuvo en un -6%, se observa una recuperación en la gestión de este año puesto que a pesar de que los ingresos han disminuido en un 31% también los gastos se redujo en un 37% denotando la gestión de control de los mismos.

1. INFORME

He revisado el Estado de Situación Financiera de VADEPAC S.A., al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.

La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de diciembre de 2017 fuera del plazo establecido por las disposiciones reglamentarias vigentes.

El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales, sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.

El sistema de Control Interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los Estados Financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En mi opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de VADEPAC S.A. al 31 de diciembre del 2017 y los resultados del período están de acuerdo a las políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- Este Informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de VADEPAC S.A.



ING. FREDDY MEJIA

COMISARIO

VACACIONES DEL PACIFICO S.A. VADEPAC