
**DISTRIBUIDOR COLOMBINA DEL
ECUADOR S.A.**



**Informe de Comisario
por el Ejercicio Fiscal Terminado
al 31 de diciembre de 2017**

CONTENIDO

Opinión	3...4
Estados Financieros	5...6
Análisis Financiero	7...11
Resumen de las principales políticas	
Otros Aspectos Importantes	12..13
Notas Explicativas a los Estados Financieros y de Control Interno	14..18

ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA's	Normas Internacionales de Auditoría
COMEX	Comité de Comercio Exterior.

Quito, 18 de marzo del 2018

INFORME DE COMISARIO

Ejercicio Económico 2017

A los señores Accionistas de:

Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.

1. En mi calidad de Comisario de la Compañía **Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.**, del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017, he revisado la información contable financiera presentada en los: Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados Integral, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo y sus notas explicativas respectivas, los cuales han sido auditados por una firma auditora independiente que emitió una opinión sin salvedades con fecha febrero 28 del 2017. Adicionalmente, como parte del trabajo realizado se ha revisado la información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración, el Control de la organización, con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo determinado en la Ley de Compañías vigente, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros arriba mencionados, son fiel reflejo de los libros de contabilidad de la Compañía.
 - b) Se realizó un estudio general de la estructura de control interno y contable de la Compañía, en el alcance que considere necesario para evaluar dicha estructura, el propósito de dicha evaluación permitió establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados.

Del análisis realizado, se puede establecer que la estructura de control interno contable no presenta ninguna condición que constituya una debilidad sustancial que deba ser reportado.

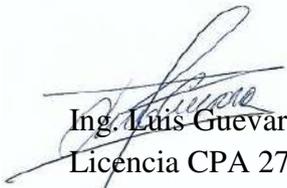
- c) Se ha procedido a indagar y verificar mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que considere necesario, los procedimientos establecidos por los

administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía y no se ha determinado algún evento que deba ser evaluado.

- d) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron errores de importancia relativa materiales que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, por parte de la Administración.

El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas y de las políticas contables, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

3. De la revisión desarrollada, en mi calidad de Comisario de **DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.**, no se ha encontrado situaciones que pueden alterar de manera importante la información financiera presentada en los Estados Financieros.
4. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, de la Administración de **DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.** y para propósitos de presentación ante la Superintendencia de Compañías; por lo que, no debe ser utilizado para ningún otro propósito.


Ing. Luis Guevara Suárez
Licencia CPA 27114
Comisario

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en miles de dólares)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2017

(expresado en miles de USD dólares)

ACTIVOS	6.143
ACTIVOS CORRIENTES	6.011
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.047
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	2.938
Inventarios	1.978
Activos por impuestos corrientes	42
Otros Activos	6
ACTIVOS NO CORRIENTES	132
Muebles y Equipo, neto; y otros activos no corrientes	132
PASIVOS	4.340
PASIVOS CORRIENTES	4.099
Préstamos financieros	1.155
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras C. por Pagar	2.104
Obligaciones acumuladas	469
Pasivos por impuestos corrientes	371
PASIVOS NO CORRIENTES	241
Jubilación Patronal y Desahucio	241
Préstamos a largo plazo	-
PATRIMONIO	1.803
Capital social	102
Reserva Legal	51
Resultados acumulados	1.650
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.143

Fuente: Estados Financieros auditados

-

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en miles de dólares)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Al 31 de Diciembre de 2017

(expresado en miles de US dólares)

	AUDITADOS
Ingresos	24.956
Costo de ventas	17.694
MARGEN BRUTO	7.262
GASTOS OPERACIONALES	5.122
Gastos Administrativos y ventas	4.873
Gastos financieros	202
Otros gastos, neto	47
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2.140
Impuesto a la renta	493
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.647
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	-20
UTILIDAD INTEGRAL	1.627

Fuente: Estados Financieros auditados

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO - HORIZONTAL Y VERTICAL Al 31 de diciembre del 2017

- *Composición del Activo*

Según constan en los Estados Financieros, los principales activos de la Compañía son las Cuentas por Cobrar Comerciales y los Inventarios, los cuales representan el 80% del total de los activos en su conjunto.

Los Inventarios son presentados a su costo de adquisición o al valor neto de realización. Mientras que las Cuentas por Comerciales son derechos exigibles en pagos fijos de los créditos otorgados a sus clientes, en función a las políticas normales de venta, menos la provisión para cuentas dudosas, la cual es establecida considerando la antigüedad de la cartera.

Un detalle de la composición del Activo es como sigue:

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR
ACTIVOS UTILIZADOS
Al 31 de Diciembre de 2017
(expresado en miles de USD dólares)

ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES	6.011	98%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.047	17%
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	2.938	48%
Inventarios	1.978	32%
Activos por impuestos corrientes	42	1%
Otros Activos	6	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	132	2%
Muebles y Equipo, neto; y otros activos no corrientes	132	2%
TOTAL ACTIVOS	6.143	100%

(espacio en blanco)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO - HORIZONTAL Y VERTICAL
Al 31 de diciembre del 2017

• *Estados Financieros Comparativos 2017 / 2016*

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(expresado en miles de US dólares)

	2017	%	2016	%	Difer.	% Variac.
ACTIVOS	6.143	100%	5.977	100%	166,00	3%
ACTIVOS CORRIENTES	6.011	98%	5.912	99%	99,00	2%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.047	17%	1.086	18%	-39,00	-4%
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	2.938	48%	2.945	49%	-7,00	0%
Inventarios	1.978	32%	1.875	31%	103,00	5%
Activos por impuestos corrientes	42	1%	-	0%	42,00	100%
Otros Activos	6	0%	6	0%	0,00	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	132	2%	65	1%	67,00	103%
Muebles y Equipos	132	2%	65	1%	67,00	103%
PASIVOS	4.340	71%	5.257	88%	-917,00	-17%
PASIVOS CORRIENTES	4.099	67%	3.957	66%	142,00	4%
Préstamos financieros	1.155	19%	2.641	44%	-1.486,00	-56%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras C. por Pagar	2.104	34%	1.023	17%	1.081,00	106%
Obligaciones acumuladas	469	8%	204	3%	265,00	130%
Pasivos por impuestos corrientes	371	6%	89	1%	282,00	317%
PASIVOS NO CORRIENTES	241	4%	1.300	22%	-1.059,00	-81%
Jubilación Patronal y Desahucio	241	4%	142	2%	99,00	70%
Préstamos a largo plazo	-	0%	1.158	19%	-1.158,00	100%
PATRIMONIO	1.803	29%	720	12%	1.083,00	150%
Capital social	102	2%	102	2%	0,00	0%
Reserva Legal	51	1%	51	1%	0,00	0%
Resultados acumulados	1.650	27%	567	9%	1.083,00	191%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.143	100%	5.977	100%	166,00	3%

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(expresado en miles de US dólares)

	2017	%	2016	%	Diferencia	% Variación
Ventas	24.956	100%	21.426	100%	3.530	16%
Costo de ventas	17.694	71%	16.365	76%	1.329	8%
UTILIDAD BRUTA	7.262	29%	5.061	24%	2.201	43%
GASTOS OPERACIONALES	5.122	21%	4.329	20%	793	18%
Gastos Administrativos y ventas	4.873	20%	4.060	19%	813	20%
Gastos financieros	202	1%	189	1%	13	7%
Otros gastos, neto	47	0%	80	0%	-33	-41%
UTILIDAD OPERACIONAL	2.140	9%	732	3%	1.408	192%
Impuesto a la renta	493	2%	188	1%	305	162%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.647	7%	544	3%	1.103	203%
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	-20	0%	15	0%	-35	-233%
UTILIDAD INTEGRAL	1.627	7%	559	3%	1.068	191%

En los últimos años, los principales componentes del Activo han sido fundamentalmente los Inventarios y las Cuentas por Cobrar Comerciales, cuyos saldos al cierre de cada ejercicio fiscal no han tenido cambios drásticos.

En relación con los pasivos, sus principales obligaciones constituyen los Prestamos Bancarios y los Proveedores, los cuales en ambos casos se derivan de la adquisición / importación de inventario terminado adquirido de su casa matriz.

Al cierre del ejercicio fiscal 2017, las ventas tuvieron un incremento del 16% frente al año anterior, principalmente debido a las estrategias comerciales impulsadas en el ejercicio, y a la eliminación de las salvaguardas que se realizó en forma progresiva en el año 2017.

- **Índices Financieros**

- **Índice de liquidez (Razón Corriente)**

La razón corriente refleja la cantidad en dólares que se posee en activos corrientes para cubrir cada dólar de la deuda a corto plazo.

CAPITAL DE TRABAJO	
Activo Corriente - Pasivo Corriente	1.912,00

RAZÓN CORRIENTE	
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,47

Este indicador refleja que la Compañía tiene los suficientes recursos para cubrir cada dólar de Pasivo Corriente, es decir que se podría cubrir la totalidad de las obligaciones a corto plazo con activos corrientes y adicionalmente mantiene un excedente de liquidez de US0.47 luego de cubrir cada US1 de pasivo.

➤ Prueba Ácida

La prueba ácida mide el grado de liquidez de una compañía sin considerar el efecto de los inventarios. Se calcula sumando todos los activos que son de rápida convertibilidad en efectivo, y dividiendo esta suma entre la suma de todas las obligaciones actuales. Excluye específicamente el inventario. Este es un indicador del grado en el cual una compañía puede pagar, es decir atender sus obligaciones actuales sin tener que depender de la venta de sus inventarios.

PRUEBA ÁCIDA	
$\frac{\text{Activos Circulantes - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,98

El índice calculado denota que la cuenta de Inventarios tiene una influencia importante dentro de los Activos Corrientes ya que por cada dólar de sus obligaciones corrientes, la empresa solo dispone de USD \$0,98 de sus activos más líquidos. Esta situación se presenta debido a que la cuenta de inventarios representa el 32% de los activos totales; consecuentemente, para cubrir sus obligaciones corrientes, necesita obligatoriamente una adecuada rotación de inventarios.

➤ Índice de endeudamiento

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores (proveedores principalmente) de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.

RAZÓN DE DEUDA		
	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	70,65%

Este índice refleja indica que el 70% de las operaciones de la Compañía son apalancadas con financiamiento; situación que se presenta por el nivel de obligaciones financieras que mantiene y el incremento del saldo de la cuenta por pagar a su único proveedor del exterior.

➤ **Razón de Deuda sobre capital**

Este indicador mide la cantidad en dólares que han puesto los acreedores, por cada dólar aportado por accionistas, de igual manera permite conocer si el endeudamiento con terceros es mayor, menor o igual que el patrimonio que posee la empresa.

RAZÓN PASIVO PATRIMONIO		
	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	2,41

Este indicador refleja que por cada dólar aportado por los accionistas, los acreedores (instituciones financieras principalmente) han aportado 2 veces más.

➤ **Rotación de Inventario**

Señala el número de veces que el inventario rota durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que dichos inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS		
	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$	8,95

Este indicador refleja que el inventario tiene una rotación de 9 veces aproximadamente en el año.

➤ **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Esta razón financiera nos permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como la efectividad política en el otorgamiento de créditos.

ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR		
Ventas		8,49
Cta. X Cob		

PERIODO PROMEDIO DE COBRO		
360		42,38
Rot. Cta. X Cob		

La Compañía presenta una rotación de su cartera de 9 veces en el año; es decir, la recuperación promedio de su cartera es de 40 días. Esta situación se confirma en sus estados financieros, debido a que el saldo de la cartera principalmente es corriente, y apenas el 2,7% corresponde a cartera antigua con más de 120 días. Cabe señalar que la compañía tiene como política efectuar provisiones de incobrabilidad del 100% para aquella cartera con antigüedad mayor a 120 días.

No mantiene riesgos de concentración de clientes.

➤ **Índices de rentabilidad**

Los índices de rentabilidad relacionan el nivel de rentabilidad y mide el nivel de retorno que proporciona el negocio con distintos rubros tales como ventas, activos, patrimonio, etc.

.1 Margen de utilidad bruta

El Margen de Utilidad Bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la Compañía cubre sus costos.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA		
Utilidad Bruta		29,10%
Ventas		

El margen de utilidad bruta durante el año 2017 es del 29%.

.2 Margen de utilidad operacional

El Margen de Utilidad Operacional mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos que no sean de intereses e impuestos, es decir, representa la utilidad pura obtenida de cada Dólar de venta.

MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$	8,58%

El índice representa que por cada USD. \$ 100,00 obtiene USD. \$ 8,58 después de haber descontado los costos y gastos administrativos y de ventas.

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

OTROS ASPECTOS IMPORTANTES

Al 31 de diciembre del 2017

- Durante el año 2017 y en forma paulatina se fueron eliminado las salvaguardas impuestas por el gobierno central.
- Se declararon y pagaron el 100% de los dividendos generados en el año anterior.
- En diciembre del 2017 se publicaron reformas tributarias, entre las cuales se establece que a partir del ejercicio fiscal 2018, la tarifa del impuesto a la renta sube al 25%.

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE CONTROL

Al 31 de diciembre del 2017

NOTA 1.- OPERACIONES Y GIRO DEL NEGOCIO

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A., es una sociedad anónima, subsidiaria de una compañía colombiana. Está constituida en el Ecuador en el 2005, y su actividad principal es la importación y distribución en el mercado ecuatoriano de productos de dulcería, galletería y pastelería y chocolatería a través de sus canales de distribución (mayoristas, distribuidores, autoservicios). Al 31 de diciembre del 2017 mantiene aproximadamente 86 empleados.

Durante el año 2017 **COLOMBINA** no ha pasado por ningún proceso de fusión, escisión, transformación o aumento de capital que requiera ser revelado.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases Generales

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

b) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo de adquisición o al valor neto de realización (VNR), el menor entre los dos (método promedio). Durante el año 2017, no ha sido necesario reconocer ninguna provisión por VNR o por deterioro del inventario.

c) Propiedades y Equipos

Los bienes que posee la Compañía se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los porcentajes normales de depreciación:

- Muebles y enseres 10%
- Vehículos 20%
- Equipos de computación 3%

En los procesos de aplicación de las NIIF y por la naturaleza de los activos fijos, éstos no fueron revaluados no requieren avalúos técnicos con cierta periodicidad.

d) Reconocimiento de los ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos son reconocidos por el método del devengado, esto es, en el momento en que se venden/consumen los bienes.

e) Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal en el Ecuador. No efectúan operaciones en moneda diferente al dólar.

NOTA 3.- ASPECTOS TRIBUTARIOS

- En los últimos años, la Compañía no ha pasado por procesos de fiscalización del SRI.
- La Compañía se encuentra al día en sus obligaciones tributarias, municipales, fiscales y en sus deberes formales.
- De indagaciones realizadas no tienen procesos legales / laborales.

NOTA 4.- ASPECTOS SOCIETARIOS

ALCANCE

Nuestro análisis en relación a la revisión societaria fue realizado en base a la información que consta en los Libros Sociales de la Compañía desde el momento de su constitución, hasta el ejercicio fiscal en curso, lo cual ha requerido la revisión de la siguiente documentación:

1. Libro de Actas,
2. Libro Expediente de Actas de la Junta General de Accionistas
3. Libro de Acciones y Accionistas; y,
4. Libro Talonario de Acciones

NOTA 5.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de preparación de este Informe de Comisario (31 de marzo de 2018), no se produjeron eventos subsecuentes al cierre del ejercicio fiscal que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.