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



**Informe de Comisario
por el Ejercicio Fiscal Terminado
al 31 de diciembre de 2018**

CONTENIDO

Opinión	3...4
Estados Financieros	5...6
Análisis Financiero	7...14
Notas Explicativas a los Estados Financieros y de Control Interno	15..17

ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA´s	Normas Internacionales de Auditoria
COMEX	Comité de Comercio Exterior.

Quito, 10 de marzo del 2019

INFORME DE COMISARIO

Ejercicio Económico 2018

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 2018, he revisado la información contable financiera presentada en los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado 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 26 del 2019. 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.

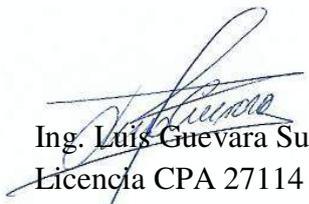
- c) Se ha procedido a indagar y verificar mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que considere necesario, los procedimientos establecidos por los

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

- 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 2018

(Expresado en miles de dólares)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2018
(expresado en miles de USD dólares)

ACTIVOS	7.786
ACTIVOS CORRIENTES	7.664
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.487
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	3.529
Inventarios	2.533
Activos por impuestos corrientes	109
Otros Activos	6
ACTIVOS NO CORRIENTES	122
Propiedades, planta y equipo	105
Activos por impuestos diferidos	17
PASIVOS	7.652
PASIVOS CORRIENTES	5.950
Préstamos financieros	2.565
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras C. por Pagar	3.119
Obligaciones acumuladas	120
Pasivos por impuestos corrientes	146
PASIVOS NO CORRIENTES	1.702
Jubilación Patronal y Desahucio	289
Préstamos a largo plazo	1.413
PATRIMONIO	134
Capital social	102
Reserva Legal y otras reservas	51
Resultados acumulados	-19
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.786

Fuente: Estados Financieros auditados

-

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en miles de dólares)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Al 31 de Diciembre de 2018
(expresado en miles de US dólares)

	Auditados
Ingresos	27.459
Costo de ventas	22.504
MARGEN BRUTO	4.955
GASTOS OPERACIONALES	4.805
Gastos Administrativos y ventas	4.531
Gastos financieros	246
Otros gastos, neto	28
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	150
Impuesto a la renta corriente y diferido, neto	147
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	3
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	-3
UTILIDAD INTEGRAL	-

Fuente: Estados Financieros auditados

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO - HORIZONTAL Y VERTICAL

Al 31 de diciembre del 2018

ANTECEDENTES:

Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Colombina S.A. (Cali - Colombia), se constituyó en la ciudad de Quito - Ecuador desde el año 2005 y su actividad principal es la importación y distribución de productos alimenticios en el mercado ecuatoriano, especialmente la importación de confites (caramelos, chupetes, etc.). Consecuentemente, el análisis financiero siguiente debe analizarse en forma conjunta. Ver “Otros Aspectos Importantes”

- ***Composición del Activo / Pasivo***

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 78% (80% en el año 2017) del total de los activos en su conjunto, saldos que están directamente asociados a su giro normal del negocio.

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 2018

(expresado en miles de USD dólares)

ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES	7.664	98%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.487	19%
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	3.529	45%
Inventarios	2.533	33%
Activos por impuestos corrientes	109	1%
Otros Activos	6	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	122	2%
Propiedades, planta y equipo	105	1%
Activos por impuestos diferidos	17	0%
TOTAL ACTIVOS	7.786	100%

Por su naturaleza de negocio, no requiere un nivel importante en el rubro de Propiedades, Planta y Equipo, debido a que subcontrata los servicios de logística y bodegaje con un proveedor independiente.

Su composición Pasiva, demuestra que los Proveedores y las Obligaciones Financieras contratadas son sus principales componentes (41% y 34% del total de pasivos). Los primeros se derivan de la importación de productos y son cancelados en corto plazo (90 días promedio); y, los segundos se derivan de la contratación de préstamos bancarios con instituciones financieras locales con plazos de vencimiento menores a los 3 años y que están destinadas al pago de sus proveedores.

(espacio en blanco)

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO - HORIZONTAL Y VERTICAL Al 31 de diciembre del 2018

- *Estados Financieros Comparativos 2018 / 2017*

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(expresado en miles de US dólares)

	2018	%	2017	%	Difer.	% Variac.
ACTIVOS	7.786	100%	6.143	100%	1.643,00	27%
ACTIVOS CORRIENTES	7.664	98%	6.011	98%	1.653,00	27%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.487	19%	1.047	17%	440,00	42%
Cuentas por cobrar comerciales y Otras C.por Cobrar	3.529	45%	2.938	48%	591,00	20%
Inventarios	2.533	33%	1.978	32%	555,00	28%
Activos por impuestos corrientes	109	1%	42	1%	67,00	100%
Otros Activos	6	0%	6	0%	0,00	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	122	2%	132	2%	-10,00	-8%
Propiedades, planta y equipo	105	1%	132	2%	-27,00	-20%
Activos por impuestos diferidos	17	0%	0	0%	17,00	#¡DIV/0!
PASIVOS	7.652	98%	4.340	71%	3.312,00	76%
PASIVOS CORRIENTES	5.950	76%	4.099	67%	1.851,00	45%
Préstamos financieros	2.565	33%	1.155	19%	1.410,00	122%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras C. por Pagar	3.119	40%	2.104	34%	1.015,00	48%
Obligaciones acumuladas	120	2%	469	8%	-349,00	-74%
Pasivos por impuestos corrientes	146	2%	371	6%	-225,00	-61%
PASIVOS NO CORRIENTES	1.702	22%	241	4%	1.461,00	606%
Jubilación Patronal y Desahucio	289	4%	241	4%	48,00	20%
Préstamos a largo plazo	1.413	18%	-	0%	1.413,00	100%
PATRIMONIO	134	2%	1.803	29%	-1.669,00	-93%
Capital social	102	1%	102	2%	0,00	0%
Reserva Legal y otras reservas	51	1%	51	1%	0,00	0%
Resultados acumulados	-19	0%	1.650	27%	-1.669,00	-101%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.786	100%	6.143	100%	1.643,00	27%

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(expresado en miles de US dólares)

	2018	%	2017	%	Diferencia	% Variación
Ventas	27.459	100%	24.956	100%	2.503	10%
Costo de ventas	22.504	82%	17.694	71%	4.810	27%
UTILIDAD BRUTA	4.955	18%	7.262	29%	-2.307	-32%
GASTOS OPERACIONALES	4.805	17%	5.122	21%	-317	-6%
Gastos Administrativos y ventas	4.531	17%	4.873	20%	-342	-7%
Gastos financieros	246	1%	202	1%	44	22%
Otros gastos, neto	28	0%	47	0%	-19	-40%
UTILIDAD OPERACIONAL	150	1%	2.140	9%	-1.990	-93%
Impuesto a la renta	147	1%	493	2%	-346	-70%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	3	0%	1.647	7%	-1.644	-100%
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	-3	0%	-20	0%	17	-85%
UTILIDAD INTEGRAL	-	0%	1.627	7%	-1.627	-100%

Durante el año 2018 se observa un incremento en el saldo de Cuentas por Cobrar comerciales de un 20% en relación con el año 2017; y del 28% en los inventarios, situación que se presenta especialmente por el incremento de las ventas (10%) y por problemas en la recuperación de la cartera por la temporada navideña.

En relación con los pasivos, al cierre del ejercicio fiscal 2018 también se refleja un incremento en los saldos por pagar a Proveedores y con Instituciones Financieras, debido al incremento del volumen de pedidos de inventarios fundamentalmente.

Al cierre del ejercicio fiscal 2018, las ventas tuvieron un incremento del 10% frente al año anterior, principalmente debido a las estrategias comerciales impulsadas en el ejercicio 2018, y a la eliminación de las salvaguardas que se realizó en forma progresiva en el año 2017 y 2018.

- **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.

RAZÓN CORRIENTE	
Activo Corriente	1,29
Pasivo Corriente	

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 US0.29 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	
$\frac{\text{Activos Circulantes - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,86

La compañía requiere mantener un nivel de rotación de inventarios importante, mediante el cual permita generar recursos líquidos y cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna. El mencionado índice demuestra que la cuenta de Inventarios tiene una influencia importante dentro de los Activos Corrientes, ya que representa el 33% de los activos totales.

➤ 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	
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	98,28%

Este índice refleja indica que el 98% 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	
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	57,10

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	
$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$	8,88

Este indicador refleja que el inventario tiene una rotación de 9 veces aproximadamente en el año, consecuentemente debe mantener un nivel adecuado de stock de inventarios y velar por los tiempos de despacho y logística en las nuevas importaciones.

➤ **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		7,78
Cta. X Cob		

PERIODO PROMEDIO DE COBRO		
360		46,27
Rot Cta. X Cob		

La política comercial de la compañía es de hasta 60 días aproximadamente, los cuales se reflejan en los índices señalados.

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, al mantener una cartera diversificada.

➤ **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		18,05%
Ventas		

El margen de utilidad bruta durante el año 2018 es del 18%.

.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	
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$	0,55%

El índice representa que por cada USD. \$ 100,00 obtiene USD. \$ 0,55 después de haber descontado los costos y gastos administrativos y de ventas.

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE CONTROL INTERNO

Al 31 de diciembre del 2018

NOTA 1.- OPERACIONES / GIRO DEL NEGOCIO / ASPECTOS RELEVANTES

- **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).
- Durante el año 2018 **COLOMBINA** no ha pasado por ningún proceso de fusión, escisión, transformación o aumento de capital que requiera ser revelado.
- Se declararon y pagaron el 100% de los dividendos generados en el año anterior.
- En diciembre del 2018 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%.
- Cabe señalar que, durante el año 2018, la compañía no ha pasado por ningún proceso de reestructuración de personal importante, así tenemos que a diciembre del 2018 y 2017 la Compañía alcanza 89 y 88 empleados, respectivamente.
- Adicionalmente, conforme el marco legal vigente, a partir de enero del 2018, la compañía aplico las nuevas normas NIIF 9 y 15, proceso del cual no existieron efectos importantes en su aplicación. Así tenemos que en la aplicación inicial de la NIIF 9 los activos financieros (cuentas por cobrar comerciales) mantenidos hasta su vencimiento y las cuentas por cobrar comerciales que fueron medidos a costo amortizado según la NIC 39, se mantienen valorados a su costo amortizado según NIIF 9, ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para recolectar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten exclusivamente de los pagos de capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Adicionalmente, debido al nuevo criterio de valoración de las Pérdidas Crediticias Esperadas su efecto determinó una provisión adicional de US22 mil que fueron reconocidos en los resultados acumulados.
-

NOTA 1.- OPERACIONES / GIRO DEL NEGOCIO / ASPECTOS RELEVANTES...Continuación.../

- En relación con la aplicación de la NIIF 16 (vigente a partir de año 2019) y que podría tener un impacto más representativo en los Estados Financieros, la compañía evaluará su impacto en el próximo año y reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las utilidades retenidas.

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 2018, 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%
- Equipos de oficina 10%
- Remodelaciones 10%
- Vehículos 20%
- Equipos de computación 33%

En los procesos de aplicación de las NIIF y por la naturaleza de los activos fijos, éstos no fueron revaluados y no requieren ser revalorizados.

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.
- No han pasado por procesos societarios o laborales de inspección importantes.

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 2018 y la fecha de preparación de este Informe de Comisario (8 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.