

MACROMODA S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

INFORME DE COMISARIO

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

En mi calidad de comisario principal de **MACROMODA S.A.**, en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado 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.

1. 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.

2. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo se efectuó 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:

3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance de 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 2014.

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, **MACROMODA S.A.**, al 31 de diciembre de 2014 preparó sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

4. SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre del 2014 la Administración Tributaria no ha procedido a revisar los registros contables de "MACROMODA S.A."

5. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente - en todos los aspectos materiales- la situación financiera de **MACROMODA S.A.** al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Adicionalmente he podido verificar que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

6. 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 2014, utilizando el sistema computarizado "MICROSOFT DYNAMICS GP" con todos los parámetros y necesidades de una Compañía asesora de servicios administrativos, 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).

7. 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.

8. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY LABORAL

En cumplimiento a lo dispuestos a la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio 2014 la Compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la ley para prestar ese tipo de servicios.

9. 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.

10. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 11.696.271 dólares de los Estados Unidos de América. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.581.982	13,53%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	17.789	0,15%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	77.629	0,66%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	311.470	2,66%
Activos por impuestos corrientes	1.048.769	8,97%
Inventarios	1.823.140	15,59%
Servicios y otros pagos anticipados	33.034	0,28%
Otras cuentas por cobrar	64.344	0,55%
Otros activos corrientes	7.454	0,06%
Total Activo Corriente	<u>4.965.611</u>	
Propiedad, Planta y Equipos	3.634.041	31,07%
Activo Intangible	1.037.024	8,87%
Otros activos no corrientes	2.059.593	17,61%
Total Activo No Corriente	<u>6.730.658</u>	
Total Activos	USD \$ <u>11.696.269</u>	<u>100%</u>

1. El efectivo y equivalentes de efectivo o puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de *situación* financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Efectivo	29.900	4.750
Bancos		
Banco Pichincha C.A.	392.508	1.328.103
Banco Internacional S.A.	41.821	26.169
Banco de Guayaquil S.A.	261.954	91.966
Produbanco de la Producción S.A.	103.449	161.668
Inversiones Temporales	-	-
Banco Solidario S.A.	16.668	-
Tarjetas de crédito	735.682	695.919
Total USD\$	<u>1.581.982</u>	<u>2.308.575</u>

2. El saldo neto de cuentas por cobrar relacionadas se genera por el movimiento de la Compañía con cada una de sus Compañías relacionadas en base al siguiente detalle:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Cuentas por cobrar relacionadas		
Corrientes		
Intima Moda CXC Intercompany	19.723	-
Veermoda CXC Intercompany	18.744	-
Hispamoda CXC Intercompany	26.682	-
Word Class CXC Intercompany	10.098	-
Casa y Moda CXC Intercompany	2.382	2.381
Subtotal USD\$	<u>77.629</u>	<u>2.381</u>
No corrientes		
Veermoda Préstamo Intercompany	704.000	-
Quimoda Préstamo Intercompany	320.000	94.919
Quimoda cxc Intercompany	-	-
Hispamoda Préstamos Intercompany	579.593	529.168
Equifashion Préstamos Intercompany	288.000	-
Intima Moda Préstamos Intercompany	45.000	500.418
World Class Préstamos Intercompany	123.000	601.242
Subtotal USD\$	<u>2.059.593</u>	<u>1.725.747</u>
Total	<u>2.137.222</u>	<u>1.728.128</u>

3. El valor de propiedad, planta y equipo, se compone de los rubros: muebles y enseres, equipo de cómputo, maquinaria y equipo. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a resultados del ejercicio. Un componente de propiedad, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente; se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo), se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

... Diciembre 31...
2014 2013
(en USD \$)

Costo o valuación	4.980.818	4.760.791
Depreciación acumulada	(1.346.777)	(562.729)
Total USD\$	<u>3.634.041</u>	<u>4.198.062</u>
Clasificación:		
Instalaciones	1.634.690	1.464.316
Muebles y Enseres	2.253.513	2.213.604
Equipos de Computación y Software	873.832	864.801
Maquinaria y equipo	218.783	218.070
Total USD\$	<u>4.980.818</u>	<u>4.760.791</u>

4. El inventario se registra al costo o a su valor neto de realización; el que resulte menor, se descompone de productos terminados e inventario en tránsito, menos la correspondiente provisión para inventarios netos de realización, según se detalla a continuación:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Costo o Valuación	3.204.538	3.398.260
Provisión para saldos	(1.192.147)	(1.345.806)
Provisión diferencias de conteo	(189.251)	-
Provisión para mermas de inventario	-	(73.581)
Total USD\$	<u>1.823.140</u>	<u>1.978.873</u>
Clasificación: Costo o Valuación		
Productos textiles, calzado y accesorios	3.084.419	2.938.356
Productos textiles, calzado y accesorios	120.119	459.904
Total USD\$	<u>3.204.538</u>	<u>3.398.260</u>

5. Los activos financieros de la Compañía suman USD 311.470 debido a un contrato de compraventa de divisas a terminó (Forward) con el Banco de Guayaquil S.A. con el objetivo de vender o comprar en forma regular a Macromoda S.A. con fecha 07 de noviembre de 2013, la Administración procedió a firmar el contrato divisas (dólares) que implica que el Banco entregar al vencimiento de cada plazo pactado del monto de divisas (euros) negociadas contra el pago del contravalor en moneda nacional. Las mismas que sirven para cubrir los pagos en euros de sus proveedores relacionados del exterior (España) y cubrir posibles pérdidas generadas por el tipo de cambio en estos pagos.



6. La Compañía mantiene activos intangibles, cuyo valor asciende a USD\$ 1.037.021, amortizados sistemáticamente de acuerdo a la vida útil. El detalle se presenta a continuación:

	... Diciembre 31... 2014	2013
	(en USD \$)	
Costo o valuación	1.786.494	1.647.636
Depreciación acumulada y deterioro	(749.470)	(310.319)
Total USD\$	<u>1.037.024</u>	<u>1.337.317</u>
<i>Clasificación:</i>		
Marcas, patentes, derechos de llave	229.400	229.400
Otros intangibles	1.557.094	1.418.236
Total USD\$	<u>1.786.494</u>	<u>1.647.636</u>

11. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El Pasivo total de la empresa asciende a USD \$ 9.162.147 dólares de los Estados Unidos de América. El pasivo está compuesto por:

Estructura y composición del Pasivo

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	694.860	7,58%
Obligaciones con instituciones financieras	2.800.695	30,57%
Provisiones	294.110	3,21%
Dividendos por pagar	449.011	4,90%
Obligaciones con la administración tributaria	949.894	10,37%
Impuesto a la Renta	504.224	5,50%
Con el I.E.S.S.	28.205	0,31%
Por beneficios de ley a empleados	531.832	5,80%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.661.632	18,14%
Otros pasivos financieros	304.098	3,32%
Otros	<u>44.631</u>	0,49%
Total Pasivo Corriente	<u>8.263.192</u>	
Provisiones por beneficios a empleados	36.361	0,40%
Cuentas por pagar relacionados no corrientes	<u>862.592</u>	9,41%
Total Pasivo No Corriente	<u>898.953</u>	
Total Pasivo	USD \$ <u>9.162.145</u>	<u>100%</u>

7. El rubro de "Documentos y cuentas por pagar no relacionadas" corresponde a los saldos adeudados por la compra de bienes y servicios recibidos de proveedores nacionales y del exterior para el giro normal de la Compañía.

	Diciembre 31	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD \$)	
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas		
Locales	694.860	875.694
Subtotal USD\$	<u>694.860</u>	<u>875.694</u>
Provisiones		
Locales	294.110	311.490
Subtotal USD\$	<u>294.110</u>	<u>311.490</u>
Total USD\$	<u>988.970</u>	<u>1.187.184</u>

8. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene un préstamo emitido por el Banco Pichincha con número de operación 2055193-00 por un monto de USD\$

2.700.000, contratado el 17 de junio de 2014 con fecha de vencimiento el 25 de mayo de 2015 con una tasa de interés del 7% efectiva .

9. El grupo de cuentas "Documentos y cuentas por pagar relacionadas", se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las sociedades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o influencia significativa como proveedor. Estos saldos corresponden principalmente a préstamos e intereses. Su detalle es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Cuentas por pagar diversas / relacionadas		
Corrientes		
Compañías relacionadas		
Hispanmoda CXP Intercompany	35.303	-
Equifashion CXP Intercompany	23.253	-
Quimoda S.A.	2.740	-
Subtotal USD\$	<u>61.296</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar del exterior relacionadas		
CXP Proveedores Exterior Compras	958.567	2.220.231
CXP Proveedores Exterior Servicios	626.895	547.788
Grupo Panamá	14.874	59.439
Subtotal USD\$	<u>1.600.336</u>	<u>2.827.458</u>
No corrientes		
Veermoda Préstamos Intercompany	29.000	409.894
Equifashion Préstamos Intercompany	270.692	554.997
Quimoda S.A préstamos	557.000	-
Intima Moda Préstamos Intercompany	5.900	-
Subtotal USD\$	<u>862.592</u>	<u>964.891</u>
Total USD\$	<u>2.524.224</u>	<u>3.792.349</u>

10. La Compañía mantiene dentro de sus obligaciones Dividendos por pagar, cuya composición es la siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Dividendos por pagar		
Costo o valuación	378.507	-
Depreciación acumulada	70.504	-
Total USD\$	<u>449.011</u>	<u>-</u>

Estructura y composición del Pasivo

Diciembre 31, 2014	Valor	Porcentaje
	USD \$	%
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	694.860	7,58%
Obligaciones con instituciones financieras	2.800.695	30,57%
Provisiones	294.110	3,21%
Dividendos por pagar	449.011	4,90%
Obligaciones con la administración tributaria	949.894	10,37%
Impuesto a la Renta	504.224	5,50%
Con el I.E.S.S.	28.205	0,31%
Por beneficios de ley a empleados	531.832	5,80%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.661.632	18,14%
Otros pasivos financieros	304.098	3,32%
Otros	44.631	0,49%
Total Pasivo Corriente	<u>8.263.192</u>	
Provisiones por beneficios a empleados	36.361	0,40%
Cuentas por pagar relacionados no corrientes	862.592	9,41%
Total Pasivo No Corriente	<u>898.953</u>	
Total Pasivo	USD \$ <u>9.162.145</u>	<u>100%</u>

7. El rubro de "Documentos y cuentas por pagar no relacionadas" corresponde a los saldos adeudados por la compra de bienes y servicios recibidos de proveedores nacionales y del exterior para el giro normal de la Compañía.

	Diciembre 31	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD \$)	
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas		
Locales	694.860	875.694
Subtotal USD\$	<u>694.860</u>	<u>875.694</u>
Provisiones		
Locales	294.110	311.490
Subtotal USD\$	<u>294.110</u>	<u>311.490</u>
Total USD\$	<u>988.970</u>	<u>1.187.184</u>

8. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene un préstamo emitido por el Banco Pichincha con número de operación 2055193-00 por un monto de USD\$



2.700.000, contratado el 17 de junio de 2014 con fecha de vencimiento el 25 de mayo de 2015 con una tasa de interés del 7% efectiva .

9. El grupo de cuentas "Documentos y cuentas por pagar relacionadas", se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las sociedades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o influencia significativa como proveedor. Estos saldos corresponden principalmente a préstamos e intereses. Su detalle es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Cuentas por pagar diversas / relacionadas		
Corrientes		
Compañías relacionadas		
Hispanmoda CXP Intercompany	35.303	-
Equifashion CXP Intercompany	23.253	-
Quimoda S.A.	2.740	-
Subtotal USD\$	61.296	-
Cuentas por pagar del exterior relacionadas		
CXP Proveedores Exterior Compras	958.567	2.220.231
CXP Proveedores Exterior Servicios	626.895	547.788
Grupo Panamá	14.874	59.439
Subtotal USD\$	1.600.336	2.827.458
No corrientes		
Veermoda Préstamos Intercompany	29.000	409.894
Equifashion Préstamos Intercompany	270.692	554.997
Quimoda S.A préstamos	557.000	-
Intima Moda Préstamos Intercompany	5.900	-
Subtotal USD\$	862.592	964.891
Total USD\$	2.524.224	3.792.349

10. La Compañía mantiene dentro de sus obligaciones Dividendos por pagar, cuya composición es la siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Dividendos por pagar		
Costo o valuación	378.507	-
Depreciación acumulada	70.504	-
Total USD\$	449.011	-

11. Las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y empleados, se detalla a continuación:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Servicio con el I.E.S.S.		
Aporte Individual Empleados	11.610	9.729
Aporte Patronal	14.887	8.808
Fondos de Reserva IESS por pagar	838	201
Préstamos Quirografarios	870	380
Préstamos Hipotecarios	-	225
Subtotal USD\$	28.205	19.343
Por beneficios de ley a empleados		
Comisiones por Pagar	58.569	60.668
Liquidaciones por Pagar	9.127	10.460
Sueldos por Pagar	-	1.757
Cuentas por Pagar empleados por multas	-	508
Décimo Tercero por Pagar	8.748	19.430
Décimo Cuarto por Pagar	23.675	16.368
Vacaciones	25.652	36.584
15% Participación trabajadores	406.061	165.032
Bonificación por desahucio	-	-
Bonificación jubilación patronal	-	-
Subtotal USD\$	531.832	310.807
Total USD\$	560.037	330.150

12. Los rubros de Jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargos a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Provisiones por beneficios empleados		
Bonificación por Desahucio	5.547	-
Jubilación Patronal	30.814	-
Total USD\$	36.361	-

12. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

El Patrimonio total de la empresa asciende a USD \$ 2.534.124 dólares de los Estados Unidos de América, el cual se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Capital Pagado	1.000.000	39,46%
Reservas	230.247	9,09%
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	(320.270)	-12,64%
Resultados del ejercicio	1.624.147	64,09%
Total Patrimonio	USD \$ <u>2.534.124</u>	<u>100%</u>

1. Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado de USD \$ 1.000.000 detallado de la siguiente forma:

Cuadro de Integración de Capital

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Total</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Participación accionaria</u>
	USD \$		%
Asparel S.A.	843.000	843.000	84,30%
Viridia Company S.A.	157.000	157.000	15,70%
Total USD\$	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>100,00%</u>

2. En el caso de la reserva legal según la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, el saldo de dicha reserva debe alcanzar máximo el 50% del capital suscrito. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de resultados, la Compañía presenta los siguientes rubros:

1. Los ingresos corresponden a la venta de todo tipo de prendas de vestir y complementos que forman parte del inventario de la Compañía.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2014 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Ingresos de actividades ordinarias	29.785.589	93,12%
Ingresos No Operacionales	2.202.077	6,88%
Total Ingresos	USD \$ <u>31.987.666</u>	<u>100%</u>

2. Los costos y gastos de la Compañía están conformados por valores relacionados directamente con la operación y han sido asignados a las cuentas contables con los debidos documentos de respaldo establecidos en el Reglamento de Comprobantes de Venta y Retención.

A continuación un detalle de estos valores correspondientes al periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2014:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Costo de ventas y producción	18.181.241	62,09%
Gastos de venta	8.764.217	29,93%
Gastos administrativos	1.851.232	6,32%
Gastos financieros	459.158	1,57%
Gastos no operacionales	24.745	0,08%
Total Costos y Gastos	USD \$ <u>29.280.593</u>	<u>100%</u>

- De los gastos pagados nacionalmente y del exterior se han realizado las retenciones en la fuente correspondientes, según estipula el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
- 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 el Informe Actuarial.
- El ejercicio fiscal del año 2014, arroja una utilidad contable y es el reflejo de la excelente gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

14. ÍNDICADORES FINANCIEROS

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

MACROMODA S.A. INDICES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INDICE		2014	2013
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= (3.297.581)	(5.110.825)
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,60	0,58
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,38	0,42
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 1	0 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total} * 100}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 362%	1109%
Rotacion de Cuentas por Pagar	= $\frac{\text{Costo Prestacion de servicios}}{\text{Cuentas por pagar}}$	= 26	16
Días de Rotación Cuentas por Pagar	= $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotacion de Cuentas por Pagar}}$	= 14	23 días
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Pérdida Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,09	0,05
	Relación Patrimonio * 100 / Activo Total	21,67%	8,27%

Sobre los estados financieros correspondientes al año 2014 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo por USD\$ (3.297.581) lo que demuestra que la Compañía para fondear las operaciones ordinarias no utiliza fondos propios, lo que provocaría una pérdida del control de la misma ya que no posee la capacidad de solventar los costos de sus operaciones.

Índice de Liquidez.- El análisis a los índices de liquidez no evidencia una cobertura adecuada debido a que el índice corriente y la prueba ácida se ubicaron en el 0,60 y 0,38 respectivamente lo que denota que la Compañía no dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes, lo cual puede generar un riesgo de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

Prueba Ácida.- Según el análisis del Índice de prueba ácida la Compañía no alcanza a atender sus obligaciones, por lo cual se verá en la necesidad de liquidar parte de sus inventarios para lograr cubrir las mismas.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD\$ 3,62 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 362% en relación al patrimonio.

Rotación de cobranzas, rotación de cuentas por pagar y días de rotación cuentas por pagar.- Las Cuentas por cobrar y pagar comerciales mantienen una rotación de 1 y 14 días respectivamente. Lo cual muestra que es adecuado porque realiza sus cobros con 13 días de anticipación a los pagos efectuados, lo que indica que no posee descalce.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,09 de unidades monetarias de utilidad, lo que implica tener el 9% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 21,67 % del total de activos.

15. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2014 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. Las principales variaciones de los estados financieros se pueden revisar a continuación:



Cuadro 1: Comparativo Balance General

MACROMODA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS	2014	VARIACION	2013
		Incremento <Decremento>	
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.581.982	(726.593)	2.308.575
Cuentas por Cobrar			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	17.789	(743)	18.532
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	77.629	75.248	2.381
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	311.470	(718.543)	1.030.013
Activos por impuestos corrientes	1.048.769	(482.104)	1.530.873
Inventarios	1.823.140	(155.733)	1.978.873
Servicios y otros pagos anticipados	33.034	(113.937)	146.971
Otras cuentas por cobrar	64.344	9.734	54.610
Otros activos corrientes	7.454	3.258	4.196
Total Cuentas por Cobrar	3.383.629		4.766.449
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.965.611		7.075.024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipos	3.634.041	(564.021)	4.198.062
Activo Intangible	1.037.024	(300.293)	1.337.317
Otros activos no corrientes	2.059.593	333.846	1.725.747
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	6.730.658		7.261.126
TOTAL ACTIVOS	11.696.269		14.336.150
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	694.860	(180.834)	875.694
Obligaciones con instituciones financieras	2.800.695	(2.517.798)	5.318.493
Provisiones	294.110	(17.380)	311.490
Dividendos por pagar	449.011	448.077	934
Obligaciones con la administración tributaria	949.894	(160.974)	1.110.868
Impuesto a la Renta	504.224	66.908	437.316
Con el I.E.S.S.	28.205	8.862	19.343
Por beneficios de ley a empleados	531.832	221.025	310.807
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.661.632	(1.165.826)	2.827.458
Otros pasivos financieros	304.098	(663.846)	967.944
Otros	44.631	39.129	5.502
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8.263.192		12.185.849
PASIVOS LARGO PLAZO			
Provisiones por beneficios a empleados	36.361	36.361	-
Cuentas por pagar relacionados no corrientes	862.592	(102.299)	964.891
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	898.953		964.891
TOTAL PASIVOS	9.162.145		13.150.740
PATRIMONIO			
Capital Pagado	1.000.000	-	1.000.000
Reservas	230.247	180.461	49.786
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	(320.270)	(7.820)	(312.450)
Resultados del ejercicio	1.624.147	1.176.073	448.074
TOTAL PATRIMONIO	2.534.124		1.185.410
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.696.269		14.336.150

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

**MACROMODA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	2014	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <Decremento>	2013
Ingresos de actividades ordinarias	29.785.589	6.674.937 (1)	23.110.652
Costo de ventas y producción	18.181.241	4.267.736	13.913.505
UTILIDAD/PÉRDIDA BRUTA EN VTAS.	<u>11.604.348</u>		<u>9.197.147</u>
Margen Utilidad/Pérdida Bruta en Vtas.	<u>38,96%</u>		<u>39,80%</u>
Gastos Operacionales			
Gastos de venta	8.764.217	1.890.800	6.873.417
Gastos administrativos	1.851.232	(186.587)	2.037.819
Gastos financieros	459.158	183.344	275.814
	<u>11.074.607</u>		<u>9.187.050</u>
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	<u>529.741</u>		<u>10.097</u>
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	<u>1,78%</u>		<u>0,04%</u>
Egresos No Operacionales	24.745	(28.439)	53.184
Ingresos No Operacionales	2.202.077	1.058.782	1.143.295
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	<u>2.707.073</u>	1.606.865	<u>1.100.208</u>
Margen Utilidad/Pérdida antes P/T e Imp.	<u>9,09%</u>		<u>4,76%</u>
Participación laboral	406.061	241.029	165.032
Impuesto a la Renta	496.404	59.088	437.316
Reserva Legal	180.461	130.675	49.786
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>1.624.147</u>	1.176.073	<u>448.074</u>
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	<u>5,45%</u>		<u>1,94%</u>

1. La Compañía en el año 2014, ha incrementado sus ventas en un 77,59% con relación al año 2013, mediante el aumento en la venta de todo tipo de prendas de vestir y complementos exclusivos y de gran acogida en el mercado nacional.



Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2014 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MACROMODA 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 las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

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 **MACROMODA S.A.** que presenta la Gerencia.

Quito, 31 de marzo de 2015



Lic. Iván Lara Bastidas
Administrador de Empresas