Asesoría Tributaria
VICTORIA DE CALLEJAS
CRISTINA BARRERA M.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Guayaquil, 11 de marzo del 2015

Señores, accionistas:

EMAULME S.A.

Presente.-

Saludos Cordiales:

Ponemos en consideración de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor por el período 2014, el mismo que contiene:

1. Análisis Tributario
2. Informe de revisión de cumplimiento Unidad de Activos Fijos.
3. Evaluación Cumplimiento con Organismos de Control
4. Análisis Societario
5. Evaluación de balances financieros
6. Análisis Financiero
7. Conclusiones

1. ANÁLISIS TRIBUTARIO

El informe de cruces tributarios de fecha 25 de noviembre del 2014, con corte a julio, fue entregado a la Administración de EMAULME. Como anexo 1 consta en la carpeta de informes 2014 de Comisario Revisor

2. INFORME DE REVISIÓN DE CUMPLIMIENTO UNIDAD DE ACTIVOS FIJOS

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Se presentaron dos informes de evaluación de cumplimiento con la Unidad de Activos Fijos, con fechas 11 de julio y 14 de octubre del 2014 y consta dentro de la carpeta de informes 2014 de Comisario Revisor como Anexo 2.

3. REVISIÓN DE CUMPLIMIENTO CON ORGANISMOS DE CONTROL

El Informe de fecha 2 de febrero del 2015, comprende la evaluación de cumplimiento con organismos de control y se adjunta como Anexo 3 a la carpeta de informes 2014 Comisario Revisor.

4. ANÁLISIS SOCIETARIO

CAPITAL SUSCRITO $ 4.150.000,00
CAPITAL AUTORIZADO $ 8.000.000,00
ADMINISTRADORES DE LA COMPAÑÍA:

ADMINISTRADORES					
CARGO	NOMBRE	FECHA DE NOMBRAMIENTO	DURACION	REGISTRO MERCANTIL	VENCIMIENTO
PRESIDENTE	Patricio Sevilla Cobo	21/05/2014	2 años	21/05/2014	21/05/2017
GERENTE GENERAL	Alvaro David Nogales Platon	20/05/2013	2 años	20/05/2013	20/05/2015
DIRECTORIO					
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	José Luis Sevilla Gortaire	15/05/2013	2 años	20/05/2013	20/05/2015
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	Luis Eduardo Iturralde Hidalgo	30/09/2014	2 años	29/10/2014	29/10/2016

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

DIRECTORIES PRINCIPALES	Fecha de Nobramiento	Duración	Vencimiento
Patricio Sevilla Cobo			
Eduardo Iturralde Hidalgo			
Patricio Cuesta Vásconez			
Mauricio Callejas Barona			
DIRECTORES SUPLENTES	24/03/2014	2 años	24/03/2016
Juan Carlos Chiriboga Chiriboga			
Pedro Torres Peña			
Mauricio Cuesta Miño			
Rodrigo Sevilla Cobo			

LIBRO DE TALONES DE ACCIONES: CAPITAL ACTUAL: Comprobado con informe de la Superintendencia de compañías emitido a 20/03/2015:

CAPITAL ACTUAL	
ACCIONISTA	**VALOR**
INMOBILIARIA RIO AMARILLO INMORILLO CIA. LTDA.	$ 99.600,00
CRISOLED CIA. LTDA.	$ 730.400,00
VENUS S.A.	$ 830.000,00
FIDEICOMISO ACCIONARIAL EMAULME	$ 1.660.000,00
FIDEICOMISO ACCIONARIAL MEP	$ 830.000,00
TOTAL	**$ 4.150.000,00**

REVISIÓN DE LIBROS TALONARIO DE TÍTULOS DE ACCIONES Y LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

REVISIÓN DE LIBROS AGOSTO /2013		TITULO No.	OBSERVACIÓN
MEP	$ 200.000,00	29	OK
	$ 630.000,00	24	OK
VENUS	$ 200.000,00	30	OK
	$ 630.000,00	26	
RIO AMARILLO	$ 24.000,00	31	OK
	$ 75.600,00	28	OK

CRISOLED	$ 176.000,00	32	OK
	$ 554.400,00	27	OK
EXVINE	$ 400.000,00	33	TRANSFERIDO A FIDEICOMISO EMAULME EL 24/07/2012
	$ 1.260.000,00	25	TRANSFERIDO A FIDEICOMISO EMAULME EL 24/07/2012

OBSERVACIONES:

Estas observaciones ya fueron evidenciadas en el informe presentado para el ejercicio económico 2013, las cuales aún no han sido corregidas:

- ✓ No hemos encontrado la notificación de transferencia de acciones realizada por el Gerente General de la compañía a la Superintendencia de Compañías de fecha 24 de julio del 2012.
- ✓ El libro de acciones y accionistas no se encuentra al día, pues no registra las transferencias de acciones. Aún aparece la empresa EX VINE como propietaria de 400.000 acciones (folio No 33) y Fideicomiso Emaulme con 1.260.000 acciones (folio No. 25).

Art. 188.- La propiedad de las acciones se transfiere mediante nota de cesión firmada por quien la transfiere o la persona o casa de valores que lo represente. La cesión deberá hacerse constar en el título correspondiente o en una hoja adherida al mismo; sin embargo, para los títulos que estuvieren entregados en custodia en un depósito centralizado de compensación y liquidación, la cesión podrá hacerse de conformidad con los mecanismos que se establezcan para tales depósitos centralizados.

Art. 177.- Los títulos y certificados de acciones se extenderán en libros talonarios correlativamente numerados. Entregado el título o el certificado al accionista, éste suscribirá el correspondiente talonario. Los títulos y certificados nominativos se inscribirán, además, en el Libro de Acciones y Accionistas, en el que se anotarán las sucesivas transferencias, la constitución de derechos reales y las demás modificaciones que ocurran respecto al derecho sobre las acciones.

Art. 187.- Se considerará como dueño de las acciones a quien aparezca como tal en el Libro de Acciones y Accionistas.

LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

- ✓ No existe Folio del accionista **Fideicomiso Accionarial EMAULME** que registra 1.660.000 acciones.
- ✓ Aún consta como accionista de la empresa EX VINE Co.

LIBRO DE ACTAS DE JUNTAS GENERALES:

JUNTA DEL 24 DE MARZO DEL 2014: UNIVERSAL

- ✓ Designa Oficial de Cumplimiento Principal a la srta. Ángela Rafaela Romero Caicedo y Oficial Suplente a la srta. Ángela Rafaela Romero Caicedo.
- ✓ Nombramiento de Directores Principales y Suplentes de la Compañía por un período de dos años.
- ✓ VARIOS:

La Junta aprueba:

- Las reformas y actualizaciones del Reglamento de Centro Corporativo MEP, con la creación del Comité Ejecutivo MEP,
- El Manual para la Prevenir el lavado de activos y el Financiamiento del Terrorismo y otros delitos;
- El Código de ética de la compañía y el Reglamento Interno de trabajo;
- La Matriz de Riesgos, las políticas procedimiento sy mecanismos para prevenir el Lavado de Activos, que han sido desarrollados para la Compañía.
- Se pone a consideración de la junta el Plan de Trabajo anual para Prevenir el Lavado de Activos, Financiamiento de Terrorismo y otros Delitos para el año 2014; el plan de capacitación, y el informe de cumplimiento del plan de trabajo relacionado, correspondiente al año 2013

OBSERVACIONES:

- ✓ Puntos varios: Las Juntas no pueden conocer puntos varios, pues por disposición legal deben limitarse a los puntos del orden del día. Los accionistas tienen que tratar los puntos del orden del día debidamente detallados, según disposición de los siguientes artículos de la Ley de Compañías: Arts. 234, 238 y Doctrina 33
- ✓ Aún no han sido foliadas y numeradas las actas.

JUNTA DEL 28 DE MARZO DEL 2014: UNIVERSAL

- ✓ Conocer y aprobar el informe de Gerente General y del Comisario
- ✓ Informe de auditores externos, Estados Financieros, balance general y Estado de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013;
- ✓ Resolver sobre el destino de las utilidades:

EJERCICIO ECONÓMICO 2013	
Utilidades del ejercicio	$ 2.982.215,30
15% trabajadores	$ 447.332,30
Impuesto a la renta	$ 513.884,75
Reserva Legal	$ 202.099,82
Reserva Facultativa	$ 1.618.898,43

- ✓ Designar auditor Externo para el período 2014 y fijar su remuneración: Se designa a la firma BDO Ecuador Cia. Ltda y se encarga a los Vicepresidentes fijar los honorarios
- ✓ Designar Comisario Principal y Suplente y fijar sus remuneraciones.- Se designa Comisaria Principal a la Dra. Cristina Barrera y Comisaria Suplente a la Dra. Victoria Montero y se encarga a los señores Vicepresidentes negociar y fijar sus honorarios.

JUNTA DEL 30 de SEPTIEMBRE DEL 2014: UNIVERSAL

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

- ✓ Nombramiento de Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía por un período estatutario de dos años: Se nombra al señor Luis Eduardo Iturralde Hidalgo, sus honorarios serán fijados por el señor José Luis Sevilla, Vicepresidente Corporativo.

JUNTA DEL 20 DE NOVIEMBRE DEL 2014: UNIVERSAL

- ✓ Conoce y aprueba el manual de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo y otros delitos.

LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO:

ACTA No. 2014-018 21/01/2014

- ✓ **Revisión de resultados provisionales del 2013.-** La tendencia en general del año 2013 ha sido mejor de lo que se esperaba y en relación con lo presupuestado, a pesar de los problemas de abastecimiento de producto, los precios y las medidas gubernamentales.
- ✓ Se conoce y aprueba el presupuesto del 2014.
- ✓ Conoce el presupuesto sobre flujo de dividendos para el año 2014.
- ✓ Conoce y aprueba la contratación de un garantía Bancaria con Promérica a favor del Banco de Guayaquil, a 360 días para garantizar el fiel cumplimiento de pago por créditos otorgados en la compra de repuestos a la Compañía General Motors del Ecuador; y autoriza prendar bienes de la compañía hasta por $ 840.000,00

ACTA No. 2014-019 26/03/2014

- ✓ Revisión de resultados de los dos primeros meses del año 2014.
- ✓ Conoce y aprueba los ajustes realizados en los resultados de la Compañía cerrado a diciembre del 2013.
- ✓ Nombra al señor Patricio Sevilla Cobo, Presidente del Directorio por un período de dos años.-
- ✓ Se autoriza al gerente a realizar y firmar todas las gestiones necesarias para reformar el Encargo Fiduciario denominado Encargo Fiduciario Garantía E. MAULME C.A.

ACTA No. 2014-020 26/03/2014

- ✓ Autoriza al Gerente General para que a nombre de la compañía pueda hipotecar o prendar los bienes muebles e inmuebles; reforme fideicomisos o encargos fiduciarios, comparezca en calidad de deudor comprometiendo a la compañía en los títulos ejecutivos presentantes de obligaciones, así como en contratos de constitución de prenda y/o hipoteca, facultades UNICAMENTE A FAVOR DEL BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO y en relación a las operaciones denominadas WHOLESALE. Estas atribuciones no pueden ser delegadas.

ACTA No. 2014-021 15/07/2014

- ✓ Revisión de resultados del primer semestre y proyecciones para el segundo semestre del año 2014.

- ✓ Situación de la línea de vehículos pesados, en la que los concesionarios no están de acuerdo con las condiciones del negocio de camiones, ni con los términos de la propuesta.
- ✓ Gerencia presenta el planteamiento de compra de dos lotes de terreno de 2.051,27 mts 2. Y 14.647,79 mts 2 a $ 100,00 dólares el metro, en la ciudad de Machala para el nuevo local para E. Maulme. Se decide que adquiera los inmueble el fideicomiso Granados y luego de la construcción se arriende a la compañía.

ACTA No. 2014-022 16/10/2014

- ✓ Revisión de resultados de los tres primeros semestres y proyecciones de cierre del año 2014.
- ✓ El Directorio aprueba el presupuesto de USD 408.157,42 para los trabajos de remodelación del local de E. MAULME
- ✓ Revisión del reporte del tercer trimestre del año 2014 presentado por las Comisarias Revisoras Principal y Suplente y se recogen las sugerencias.

ACTA No. 2014-023 13/11/2014

- ✓ Análisis de los márgenes de rentabilidad de vehículos nuevos en la empresa
- ✓ Aprobación del Reglamento del Buen Gobierno Corporativo;
- ✓ Oportunidad de inversión en la compañía Renting "REPONER".- El Directorio autoriza la inversión hasta por USD $250.000,00 y otorgar la garantía por igual valor para capital de operación
- ✓ Propuesta de pago de dividendos por el ejercicio 2014, cuya cuantía y forma de pago no se determina en el acta.
- ✓

5. EVALUACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

EMAULME ha presentado los siguientes estados financieros:

- Balance General bajo NIIF
- Balance de Resultados bajo NIIF
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo

Las notas aclaratorias no nos han sido aún entregadas, por lo que se solicita su entrega una vez que ya hayan sido auditadas.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

➢ ACTIVO

Presentamos a continuación el comparativo 2013 – 2014 de las cuentas que conforman el ACTIVO:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16.474.643,13	20.798.669,31	4.324.026,18	26,25%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	8.910.351,49	8.939.056,03	28.704,54	0,32%
TOTAL ACTIVO	**25.384.994,62**	**29.737.725,34**	**4.352.730,72**	**17,15%**

EMAULME para el año 2014, está conformada por un total de activos de $ 29,737,725.34 presentando un incremento de su inversión con relación al año anterior de $ 4,352,730.72 que corresponde al 17,15%.

La composición del activo corriente es la siguiente:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
Total CAJA	1.161,92	1.450,00	288,08	24,79%
Total BANCOS	702.805,82	2.581.283,71	1.878.477,89	267,28%
Total INVERSIONES	129.414,93	489.599,96	360.185,03	278,32%
Total CLIENTES	9.308.689,26	9.806.978,79	498.289,53	5,35%
Total CREDITO TRIBUTARIO	30.043,68	0,00	(30.043,68)	-100,00%
Total INVENTARIOS	6.061.428,64	7.440.093,80	1.378.665,16	22,74%
Total ORDENES EN PROCESO	184.044,05	136.703,02	(47.341,03)	-25,72%
Total OTROS INVENTARIOS	31.642,77	28.911,70	(2.731,07)	-8,63%
Total GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	25.412,07	313.648,33	288.236,26	1134,25%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**16.474.643,13**	**20.798.669,31**	**4.324.026,18**	**26,25%**

Bancos

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1110201001- Banco Pichincha cta. 31394504-04	100.492,30	73.449,67	(27.042,63)	-26,91%
1110201002- Produbanco Cta. 02006003369 (GYE)	382.926,31	1.551.598,11	1.168.671,80	305,19%
1110201004- Produbanco Cta. 02006047544 (Mach)	0,00	0,00	(0,00)	-100,00%
1110201007- Banco de Guayaquil, Cta.11046797	53.439,71	91.995,53	38.555,82	72,15%
1110201008- Banco PROMERICA, Cta.1038517011	48.159,61	38.880,74	(9.278,87)	-19,27%
1110201009- Banco Bolivariano, cta.cte.0005227017	14.968,15	50.783,16	35.815,01	239,27%
1110201010- Banco Pichincha -Ahorros No.3666839400	27.175,73	38.666,49	11.490,76	42,28%
1110201013- Banco del Pacífico, Cta. Cte.7310617	19.873,23	139.821,01	119.947,78	603,56%
1110201014- Banco Machala Cta. Cte. 1010711785	51.451,68	230.061,17	178.609,49	347,14%
1110201016- Banco Amazonas cta cte No. 3501069484	4.284,14	8.257,08	3.972,94	92,74%
1110201017- Banco Solidario cta ahorros 5927001145163	0,00	21.976,99	21.976,99	100,00%
1110201018- Banco Produbanco cta ahorros 12005698052	34,96	62.780,29	62.745,33	179477,49%
1110201019- Banco Internacional Cta Cte 1000123657	0,00	62.030,23	62.030,23	100,00%
1110201020- Banco General Rumiñahui Cta Cte 8025679804	0,00	210.983,24	210.983,24	100,00%
Total BANCOS	**702.805,82**	**2.581.283,71**	**1.878.477,89**	**267,28%**

Para efectos de análisis y verificación, se revisaron las conciliaciones bancarias a diciembre del 2014, estableciendo que los saldos presentados al 31 de diciembre se encuentran conciliados y no presentan diferencia. Las conciliaciones cuentan con las firmas de responsabilidad.

Inversiones

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1110401001-Certificados de Depositos	0	286134,46	286.134,46	100,00%
1110401003- Fideicomiso	128.414,93	202.465,50	74.050,57	57,67%
1110401004- Fideicomiso EMAULME CREDIMETRICA	1.000,00	1.000,00	0,00	0,00%
Total INVERSIONES	**129.414,93**	**489.599,96**	**360.185,03**	**278,32%**

Certificados de Depósito

Corresponde a la inversión temporal sobre saldos mantenida en el Banco del Pichincha

Fideicomiso

Corresponde al saldo de la cuenta mantenida en el Banco del Pichincha mantenida por el Fideicomiso Mercantil de Administración Emaulme.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Clientes

En este grupo el crecimiento está concentrado en la cuenta Clientes Otras Fuentes de Financiamiento, con un incremento importante del 139,81%, y una disminución de 31,83% ($2'170.277,99) de la cuenta CLIENTES, a continuación se muestra la descomposición de la cuenta:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1120101001- Clientes	6.818.548,97	4.648.270,98	(2.170.277,99)	-31,83%
1120101010- Clientes Tarjeta de Crédito	71.133,09	112.601,90	41.468,81	58,30%
1120101011- Clientes Otras Ftes.Financiamiento	1.984.972,26	4.760.101,30	2.775.129,04	139,81%
1120101012- Clientes Patios	125.046,22	248.984,16	123.937,94	99,11%
1120102001- Reserva Cuentas Incobrables	(135.632,28)	(135.632,28)	0,00	0,00%
1120103001- Compañias Relacionadas	1.465,27	2.806,71	1.341,44	91,55%
1120104001- Anticipos y Ptmos. a Empleados	31.645,79	23.801,55	(7.844,24)	-24,79%
1120104002- Anticipos para Viaticos	580,00	760,05	180,05	31,04%
1120104003- Anticipos Primera Quincena	589,00	221,00	(368,00)	-62,48%
1120104004- Anticipo sueldos-viaticos no devueltos por emple	869,26	0,00	(869,26)	-100,00%
1120104005- Prestamos Empleados	11.043,16	16.978,20	5.935,04	53,74%
1120104006- Antic. a empleados-Pagos varios por cuenta emp	(222,20)	1.587,24	1.809,44	-814,33%
1120105001- Anticipos a Proveedores	23.694,27	45.594,82	21.900,55	92,43%
1120105002- Clientas taxis exonerados	8.000,00	8.000,00	0,00	0,00%
1120105003- Rebates GM-OBB (provisiones)	143.495,00	48.441,81	(95.053,19)	-66,24%
1120105005- Rebates-Subsidios N/C	207.423,60	10.801,14	(196.622,46)	-94,79%
1120105006- Reclamos a Cias. de Seguros	0,00	1.199,00	1.199,00	100,00%
1120105009- Cuentas por Cobrar-transitoria	15.884,44	12.250,65	(3.633,79)	-22,88%
1120105012- Otrax Ctas x Cobrar-Gift Card	153,41	210,56	57,15	37,25%
Total CLIENTES	**9.308.689,26**	**9.806.978,79**	**498.289,53**	**5,35%**

Se solicitó el desglose de su cartera la misma que presentamos a continuación:

	2013	2014
1120101001- Clientes	6.818.548,97	4.648.270,98
1120101010- Clientes Tarjeta de Crédito	71.133,09	112.601,90
1120101011- Clientes Otras Ftes.Financiamiento	1.984.972,26	4.760.101,30
1120101012- Clientes Patios	125.046,22	248.984,16
TOTAL		**9.769.958,34**

Vigente		7.580.121,72
Vencido		2.189.836,62
De_1_a_30	1.392.679,76	
De_31_a_60	262.623,28	
De_61_a_90	182.052,12	
De_91_a_120	111.377,77	
De_121_a_180	83.476,58	
De_181_a_360	47.410,59	
Mas_de_360	110.216,52	
TOTAL		9.769.958,34

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

El saldo de la cartera vencida a más de un año, representa el 1,13% del total de la cartera.

EMAULME no registra incremento por provisión de cuentas incobrables, esto en virtud de una decisión financiera, tributariamente aplica el mismo criterio, por lo que no registra gasto por este concepto.

Inventarios

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1130101001- Inventario Vehículos Livianos	993.205,44	2.140.057,41	1.146.851,97	115,47%
1130101002- Inventarios de Camiones	553.655,99	864.825,23	311.169,24	56,20%
1130101004- Inventario Camiones Usados	36.886,44	0,00	(36.886,44)	-100,00%
1130101005- Inventarios Accesorios Vehiculos	10.400,01	0,00	(10.400,01)	-100,00%
1130101009- Derechos Fiduciarios-Inv.Veh.livianos	2.617.764,26	2.617.764,26	0,00	0,00%
1130101010- Derechos Fiduciarios Inv.Camiones	546.896,47	548.078,42	1.181,95	0,22%
1130102001- Inventarios de Repuestos	1.158.361,00	1.052.169,76	(106.191,24)	-9,17%
1130102002- Inventarios Accesorios	143.046,41	143.205,11	158,70	0,11%
1130102050- Ajustes NIFF Inv. Repuestos	(84.563,50)	(84.563,50)	0,00	0,00%
1130102099- Transferencias de bodegas Rptos.	0,01	0,00	(0,01)	-100,00%
1130103001- Inventario Lubricantes	41.289,67	84.444,28	43.154,61	104,52%
1130103002- Inventario Suministros	44.486,45	72.898,79	28.412,34	63,87%
1130103099- Transferencias de bodegas-Tal	(0,01)	1.214,04	1.214,05	-11902452,94%
Total INVENTARIOS	**6.061.428,64**	**7.440.093,80**	**1.378.665,16**	**22,74%**

La toma física del inventario se ha realizado el 24 de enero del 2015, detectándose sobrantes por $9,299.00 y faltantes por $5,840.00 valores que serán afectados en el 2015 conforme a lo indicado por Contabilidad.

Gastos pagados por anticipado

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1150101002- Seguros Anticipados	3.239,31	4.966,62	1.727,31	53,32%
1150101005 Mantenimiento y Reparaciones Menores	0,00	1.468,52	1.468,52	100,00%
1150101008- Arriendos Prepagados	1.198,00	2.695,50	1.497,50	125,00%
1150101010 Adecuaciones y Mejoras de Locales	0,00	8.639,70	8.639,70	100,00%
1150101014 Honorarios por Amortizar	0,00	24.245,88	24.245,88	100,00%
1150101016- Suministros Internos	0,00	485,32	485,32	100,00%
1150101019- Ajuste de Inventario	20.974,76	11.595,41	(9.379,35)	-44,72%
1150101020- Proyectos en Desarrollo		259.551,38	259.551,38	100,00%
Total GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	**25.412,07**	**313.648,33**	**288.236,26**	**1134,25%**

Honorarios por amortizar

El detalle se muestra a continuación:

PROVEEDOR	VALOR	
FIDUCIA S.A.	$	250,00
BARONA GABRIEL	$	5.178,77
GENERAL MOTOR	$	18.817,11
TOTAL	**$**	**24.245,88**

Barona Gabriel: Éste valor corresponde a un valor cancelado al abogado por juicio a clientes por falta de pago; si bien existe factura del profesional, pero el criterio del Departamento Financiero es cobrarle al cliente una vez terminado el proceso judicial. Se solicita la verificación del procedimiento por parte del Corporativo, pues en el caso de pérdida del juicio por parte de Emaulme, esos valores en su momento deberán enviarse al gasto no deducible.

General Motor: El saldo de $ 18.817,11 corresponde a facturas emitidas por General Motors en el año 2014 por concepto de AUDITORIA DEL EJERCICIO 2011, siendo el criterio del Departamento Financiero no enviar al gasto pues el hecho corresponde a un periodo anterior, aunque la factura se emitió en el 2014. Se solicita la verificación del procedimiento a aplicarse con esta cuenta pues la naturaleza de la operación no corresponde a un activo diferido que se lo pueda amortizar en el tiempo, por lo que se solicita también la verificación del procedimiento por parte del Corporativo.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Proyectos en Desarrollo

Corresponde a los gatos incurridos en los siguientes proyectos:

PROYECTO	FECHA	VALOR
PROYECTO CAMIONES	31 julio	$843,96
REMODELACION MATRIZ	06 agosto al 30 diciembre	$245.260,42
PROYECTO CALL CENTER	23 al 26 diciembre	$3.016,00
PROYECTO NUBE	30 noviembre al 31 diciembre	$6.971,00
TALLER FLOTAS	28 agosto	$3.460,00
TOTAL		$259.551,38

La empresa proporcionó el contrato de obra civil celebrado con la empresa ARKAVID el 04 de noviembre del 2014, donde se puede observar que el total de la obra por remodelación de matriz asciende a $342,758.25 incluido IVA.

ACTIVO NO CORRIENTE

Presentamos la descomposición de la cuenta con sus movimientos:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
Total ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	2.941.894,50	2.941.894,50	0,00	0,00%
Total ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	5.776.397,21	5.652.092,33	(124.304,88)	-2,15%
Total INVERSIONES LARGO PLAZO	67.000,00	174.107,78	107.107,78	159,86%
Total DEPOSITOS EN GARANTIA	41.036,59	41.436,59	400,00	0,97%
Total CARGOS DIFERIDOS	167.532,07	210.594,63	43.062,56	25,70%
Total AMORTIZACION ACUMULADA	(160.786,76)	(168.160,78)	(7.374,02)	4,59%
Total OTROS ACTIVOS DIFERIDOS L/P	77.277,88	87.090,98	9.813,10	12,70%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**8.910.351,49**	**8.939.056,03**	**28.704,54**	**0,32%**

Activo no depreciable

La cuenta Activo no depreciable no presenta variación en el 2014:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1210101001- Terrenos	2.925.909,37	2.925.909,37	0,00	0,00%
1210101002- Terrenos adjudicados	15.985,13	15.985,13	0,00	0,00%
Total ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	2.941.894,50	2.941.894,50	0,00	0,00%

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Activo depreciable

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1210201001- Edificios	4.073.895,11	4.073.895,11	0,00	0,00%
1210201002- Instalaciones	716.186,49	908.409,35	192.222,86	26,84%
1210201003- Maquinaria y Equipos	827.739,02	893.250,03	65.511,01	7,91%
1210201004- Mobiliario y Equipos de Oficina	439.607,36	461.734,14	22.126,78	5,03%
1210201005- Vehiculos	120.404,90	120.404,90	0,00	0,00%
1210201006- Equipos de Computo	484.130,69	558.651,75	74.521,06	15,39%
1210201007- Mejoras en Locales Arrendados	511.688,63	539.240,38	27.551,75	5,38%
1210202001- Depreciación Acumulada Edificcios	(139.047,30)	(228.402,87)	(89.355,57)	64,26%
1210202002- Depreciación Acumulada Instalaciones	(70.192,49)	(143.062,20)	(72.869,71)	103,81%
1210202003- Depreciación Acum.Maquinaria y Equipos	(338.900,66)	(457.347,52)	(118.446,86)	34,95%
1210202004- Depreciación Acum.Mobiliario y Eq.Oficina	(194.012,46)	(233.253,87)	(39.241,41)	20,23%
1210202005- Depreciación Acum.Vehículos	(84.123,80)	(85.408,47)	(1.284,67)	1,53%
1210202006- Depreciación Acum.Equipos Computo	(348.156,37)	(449.298,09)	(101.141,72)	29,05%
1210202007- Deprec.Acum.Mejoras locales arrendados	(222.821,91)	(306.720,31)	(83.898,40)	37,65%
Total ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	5.776.397,21	5.652.092,33	(124.304,88)	-2,15%

De la revisión de los libros mayores de las cuentas del grupo Activo Depreciable, se observa adiciones por compras; y, bajas de equipo de computación que cumplió su vida útil por $5,406.00.

Respecto a las bajas de activos es importante considerar que los activos dados de baja pueden tener los siguientes destinos:

- Ser donados o destruidos, al efecto, deberá realizarse un acta notariada que contenga el destino de estos bienes
- Ser vendidos, en cuyo caso, deberá facturarse con IVA y registrarse el ingreso como una utilidad en venta de activos.

Inversiones Largo plazo

Se puede observar un incremento del 159,86% respecto al 2013:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
1320201003- Inversiones en Aportaciones	67.000,00	174.107,78	107.107,78	159,86%
Total INVERSIONES LARGO PLAZO	**67.000,00**	**174.107,78**	**107.107,78**	**159,86%**

El detalle es el siguiente:

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

DATASIERRA	25.000,00
REDSEGUROS	42.000,00
PLAN AUTOMOTOR	107.107,78
TOTAL	**174.107,78**

PASIVO

El endeudamiento de EMAULME ha incrementado en 11,64%, su endeudamiento A CORTO PLAZO ha decrecido en 1,02%; y, su ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO ha incrementado en un 162,77%.

	Dic/2013	dic/2014	VARIACIÓN	%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	(14.014.407,30)	(13.871.287,01)	143.120,29	-1,02%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	(1.173.921,03)	(3.084.677,52)	(1.910.756,49)	162,77%
TOTAL PASIVOS	**(15.188.328,32)**	**(16.955.964,53)**	(1.767.636,21)	11,64%

PASIVO CORRIENTE

Presentamos la descomposición de la cuenta pasivo corto plazo:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
Total OBLIGACIONES FINANCIERAS	(1.198.073,09)	(935,52)	1.197.137,57	-99,92%
Total OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR (CP)	(567.174,34)	-	567.174,34	-100,00%
Total PORCION CORRIENTE PASIVOS L/P	(746.856,85)	(999.999,67)	(253.142,82)	33,89%
Total CUENTAS POR PAGAR	(11.502.305,28)	(12.601.839,88)	(1.099.534,60)	9,56%
Total IMPUESTOS POR PAGAR	2,27	(268.511,94)	(268.514,21)	11828819,82%
Total PASIVOS ACUMULADOS	(0,01)	-	0,01	-100,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**(14.014.407,30)**	**(13.871.287,01)**	**143.120,29**	-1,02%

Obligaciones Financieras – Porción Corriente Pasivo LP

A continuación se detalla las obligaciones con IFIs, cuyos saldos se registran en las cuentas Obligaciones Bancarias, Porción corriente Pasivo LP y Obligaciones Bancarias LP, conforme a su vencimiento:

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

											CUENTAS		
N.-	INSTITUCION FINANCIERA	No. Operación	Tipo	Fecha inicial	Fecha Vcmto.	PLAZO	TASA NOM	TASA EFE	Monto Obligación	ABONOS	2110101001	2110301001	2210101001
			Garantía			DIAS					Obligaciones Bancarias	Porcion Corriente Pasivo L/P	Obligaciones Bancarias L/P
1	BANCO DE LA PRODUCCION	CAR20200095726000	Hipoteca	27-Nov-12	18-May-15	900	8,95%	9,33%	$ 400.000,00	$ 326.999,25	$ -	$ -	$ 73.000,63
2	BANCO BOLIVARIANO PANAMA	OP.0010025501	Pagaré	13-Mar-14	2-Apr-15	373	7,00%	7,23%	$ 1.000.000,00	$ 749.999,66	$ -	$ -	$ 250.000,65
3	BANCO PROAMERICA	OP 080100447256	Hipoteca	27-Jan-14	20-Jan-19	1819	8,95%	9,33%	$ 1.235.000,00	$ 188.721,30	$ -	$ -	$ 1.046.278,70
4	BANCO PICHINCHA	OP.21777400	Pagaré	15-Dec-14	15-Mar-15	90	8,50%	8,77%	$ 1.000.000,00	$ -	$ -	$ 1.000.000,00	$ -
5	BANCO PROAMERICA	OP 080100447756	Hipoteca	4-Feb-14	20-Jan-19	1811	8,95%	9,33%	$ 1.445.000,00	$ 223.231,91	$ -	$ -	$ 1.221.768,09
	TOTAL								**$ 5.080.000,00**	**1.488.952,12**	**$ -**	**$ 1.000.000,00**	**$ 2.591.048,07**

Cuentas por pagar

A continuación el detalle y movimiento de la Cuentas por Pagar:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
2110501001- Proveedores locales	(8.430.027,17)	(9.285.599,33)	(855.572,16)	10,15%
2110501004- Acreedores Varios	(30.091,63)	0,00	30.091,63	-100,00%
2110501005- Impuestos por Pagar	(198.479,58)	(166.793,66)	31.685,92	-15,96%
2110501999- Cuenta de Transferencia	0,00	(7.445,73)	(7.445,73)	100,00%
2110502001- Anticipos de Clientes	(374.538,66)	(371.525,66)	3.013,00	-0,80%
2110502005- Anticipos de Convenios	(1.125.262,39)	(1.040.165,96)	85.096,43	-7,56%
2110503003- Depósitos por Identificar	(71.186,18)	(378.011,33)	(306.825,15)	431,02%
2110503004- Provisión Convenios Empleados	(19.484,28)	(29.141,66)	(9.657,38)	49,56%
2110503005- Cuentas por Pagar a Empleados	(90,73)	(490,73)	(400,00)	440,87%
2110504001- Cuentas por Pagar Cias. Relacionadas	(598.800,00)	(300.000,00)	298.800,00	-49,90%
2110505001- Sueldos y Salarios	(131,70)	0,00	131,70	-100,00%
2110505002- Décimo Tercer Sueldo	(19.374,89)	(17.436,78)	1.938,11	-10,00%
2110505003- Décimo Cuarto Sueldo	(50.959,50)	(52.669,38)	(1.709,88)	3,36%
2110505004- Vacaciones	(62.347,58)	(21.712,62)	40.634,96	-65,17%
2110505006- Liquidación de haberes por Pagar		(35.426,76)	(35.426,76)	100,00%
2110505009- Fondo Comun	(747,66)	(913,92)	(166,26)	22,24%
2110505010- Participacion 15% en Utilidades	(447.332,30)	(720.597,44)	(273.265,14)	61,09%
2110506001- Aportes al IESS	(48.652,15)	(123.252,34)	(74.600,19)	153,33%
2110506002- Prestamos al IESS	(20.000,57)	(37.897,07)	(17.896,50)	89,48%
2110506003- Fondos de Reserva	(4.798,31)	(12.658,99)	(7.860,68)	163,82%
2110506004 Extensión de Salud para Conyuges	0,00	(100,52)	(100,52)	100,00%
Total CUENTAS POR PAGAR	**(11.502.305,28)**	**(12.601.839,88)**	**(1.099.534,60)**	**9,56%**

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

El saldo de la cuenta Impuestos por Pagar asciende a USD. 166,793.66 y corresponde al valor a pagar por concepto de IVA en calidad de agente de percepción y retención, más el valor a pagar por retenciones de impuesto a la renta.

El saldo de la Cuenta por pagar Cías. Relacionadas asciende a $300,000.00 y corresponde al préstamo otorgado por el señor Eduardo Iturralde Hidalgo con vencimiento al 28 de febrero del 2015 y cuyo documento de garantía constituye una letra de cambio.

La cuenta Participación 15% utilidades muestra un saldo de USD. 720,597.44, el cual consta en la conciliación tributaria proporcionada.

Impuestos por Pagar

El saldo de ésta cuenta asciende a $268,511.94 y corresponde al Impuesto a la Renta por pagar, cuyo valor consta en la conciliación tributaria proporcionada.

PASIVO NO CORRIENTE

Presentamos la descomposición de la cuenta pasivo largo plazo:

	2013	2014	VARIACIÓN	%
2210101001- Obligaciones Bancarias L/P	(686.491,86)	(2.591.048,09)	(1.904.556,23)	277,43%
2210103001- Provision Jubilacion Patronal	(336.499,00)	(367.274,00)	(30.775,00)	9,15%
2210103002- Provision Bonificac.Desahucio	(118.807,00)	(104.801,59)	14.005,41	-11,79%
Total PASIVO A LARGO PLAZO	(1.141.797,87)	(3.063.123,68)	(1.921.325,81)	168,27%
2510101001- Pasivo Impuesto Diferido L/P	(32.123,16)	(21.553,84)	10.569,32	-32,90%
Total OTROS PASIVOS DIFERIDOS L/P	(32.123,16)	(21.553,84)	10.569,32	-32,90%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**(1.173.921,03)**	**(3.084.677,52)**	**(1.910.756,49)**	**162,77%**

La cuenta Obligaciones Bancarias L/P corresponde al saldo de las obligaciones IFIS con vencimiento a largo plazo, cuyo detalle consta en punto referente a Obligaciones Financieras del Pasivo Corriente del presente informe.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Los saldos registrados en provisión jubilación y desahucio, corresponden a los valores establecidos en el informe de cálculo actuarial.

- **PATRIMONIO**

	2013	2014	VARIACIÓN	%
3110101001- Capital Suscrito y Pagado	(4.150.000,00)	(4.150.000,00)	0,00	0,00%
3110201001- Reserva Legal	(252.538,22)	(454.638,04)	(202.099,82)	80,03%
3110201002- Reserva Facultativa	(1.779.247,28)	(3.398.145,71)	(1.618.898,43)	90,99%
3110301002- Resultados Acum. Aplicacion NIIF	(1.593.882,37)	(1.593.882,37)	0,00	0,00%
3110401001- Aporte de accionistas para futura capitalización	(400.000,00)	0,00	400.000,00	-100,00%
3130201001- Utilidad Neta del Ejercicio	(2.020.998,25)	(3.185.094,69)	(1.164.096,44)	57,60%
TOTAL PATRIMONIO	**(10.196.666,12)**	**(12.781.760,81)**	**(2.585.094,69)**	**25,35%**

En la Junta celebrada el 28 de marzo del 2014, en el punto que corresponde a destino de resultados 2013, se aprobó que del total de la utilidad que asciende a $2,982,215.30, se pague el valor de $447,332.30 correspondiente al 15% para trabajadores; se pague $513,884.75 por concepto de impuesto a la renta; se destine $202,099.82 para la cuenta Reserva Legal; se distribuya entre los señores accionistas un dividendo de $200,000; y, se envíe a Reserva Facultativa la suma de $1,618,898.43.

Revisados los movimientos contables de las cuentas patrimoniales, la empresa ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Junta:

utilidad 2013	2.982.215,30
15% trabajadores	(447.332,30)
Impuesto a la renta	(513.884,75)
Reserva Legal	(202.099,82)
Dividendos	(200.000,00)
Reserva Facultativa	(1.618.898,43)

ESTADO DE RESULTADOS

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

	2013	PARTICIPACION	2014	PARTICIPACION	VARIACION	% DE VARIACION
INGRESOS	**80.395.269,85**		**97.817.817,19**		**17.422.547,34**	21,67%
INGRESOS OPERACIONALES	**79.388.631,23**		**96.332.234,25**		**16.943.603,02**	21,34%
VENTAS	79.388.631,23		96.332.234,25		16.943.603,02	21,34%
INGRESOS NO OPERACIONALES	**1.006.638,62**		**1.485.582,94**		**478.944,32**	47,58%
MARGEN BRUTO EN VENTAS	**9.058.363,03**	**11,41%**	**10.764.093,86**	**11,17%**	**1.705.730,83**	18,83%
GASTOS	**77.413.054,55**		**93.013.834,67**		**15.600.780,12**	20,15%
COSTO DE VENTAS	70.330.268,20	93,64%	85.568.140,39	87,48%	15.237.872,19	21,67%
GASTOS DE VENTA	5.142.184,59	6,85%	5.750.493,84	5,88%	608.309,25	11,83%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	850.849,40	1,13%	876.930,93	0,90%	26.081,53	3,07%
OTROS EGRESOS	1.089.752,36	1,45%	818.269,51	0,84%	(271.482,85)	-24,91%
RESULTADO BRUTO	2.982.215,30	4,00%	4.803.982,52	4,99%	1.821.767,22	61,09%
RESULTADO NETO	**2.020.998,26**	**2,55%**	**3.185.094,76**	**3,31%**	**1.164.096,50**	57,60%

Las ventas de EMAULME se han incrementado en un 21,34% con relación al año 2013, así también el COSTO DE VENTAS presenta un incremento del 21,67%, con una participación en sus INGRESOS TOTALES del 87,48% inferior al 2013 que presentó una participación del 93,64%.

Frente al incremento de ventas, la Administración de EMAULME ha incrementado los GASTOS DE VENTA en un 11,83%. En el caso de los GASTOS ADMINISTRATIVOS han incrementado en un 3,07%. Pero la participación de estos gastos en sus INGRESOS OPERACIONALES son menores que la participación del 2013. Los OTROS EGRESOS han decrecido en 24,91%, a continuación su detalle:

	2013	2014	Variación	%
G.V. GASTOS DE PERSONAL	2.378.540,28	2.865.325,29	486.785,01	20,47%
G.V. GASTOS FIJOS	2.763.644,35	2.885.168,55	121.524,20	4,40%
TOTAL GASTOS VENTA	**5.142.184,63**	**5.750.493,84**	**608.309,21**	**11,83%**
GA. GASTOS DE PERSONAL	698.982,86	747.508,05	48.525,19	6,94%
GA. GASTOS FIJOS	151.866,54	129.422,88	(22.443,66)	-14,78%
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	**850.849,40**	**876.930,93**	**26.081,53**	**3,07%**
OTROS EGRESOS	505.316,42	655.111,04	149.794,62	29,64%
GASTOS VARIOS	401.062,29	146.080,78	(254.981,51)	-63,58%
GASTOS NO DEDUDIBLES	183.373,65	17.077,69	(166.295,96)	-90,69%
TOTAL OTROS EGRESOS	**1.089.752,36**	**818.269,51**	**(271.482,85)**	-24,91%

Resultado Neto

La utilidad neta de EMAULME asciende a $3,185,094.76, a continuación su detalle:

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

utilidad bruta 2014	4.803.982,52
15% trabajadores	(720.597,38)
Impuesto a la renta causado	(898.290,39)
Resultado Neto 2014	**3.185.094,76**

FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo proporcionado por la empresa presenta razonabilidad en el saldo final de *Disponible* con el saldo en el balance; el método que la empresa utilizó para la presentación es el método directo.

Así también, el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación se encuentra debidamente conciliado.

6. ANÁLISIS FINANCIERO

INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2014
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	1,50
	2. Prueba Ácida	0,96

Liquidez Corriente

EMAULME al 31 de diciembre del 2014, presenta una liquidez corriente de 1,50, es decir tiene la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante, por lo tanto por cada $ 1 de deuda a corto plazo, posee para su cancelación $ 1,50.

Prueba Acida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con $ 0,96 para el pago de $ 1.00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa depende en parte de su inventario para cancelar sus obligaciones corrientes.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

INDICADORES DE SOLVENCIA

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2014
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	0,57
	2. Endeudamiento Patrimonial	1,33
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	1,49
	4. Apalancamiento	2,33

Endeudamiento del Activo

EMAULME presenta un índice de endeudamiento del 0.57, lo que indica que de su inversión total el 57% ha sido financiado con fondos de terceros.

Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 133%.

Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de EMAULME en sus activos fijos no está financiada totalmente por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada $1,49 de patrimonio se ha invertido $ 1.00 activos fijos.

Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada $ 2,33 de activos utilizados, $ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es $ 1,33 tiene el apoyo del pasivo o fondos de terceros.

INDICADORES DE GESTIÓN

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2014
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	9,86
	2. Rotación de Activo Fijo	11,21
	3. Rotación de Ventas	3,24
	4. Período Medio de Cobranzas	37,02
	5. Período Medio de Pago	39,61
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	7%

Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para EMAULME su cartera ha girado en un promedio de 9.86 veces. Para calcular este indicador se ha tomado la cuenta CLIENTES y se ha descartado todas las cuentas que no se han originado por VENTAS

Por lo tanto su promedio de cobranza es de 37,02 días.

Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado $ 11,21 en ventas, de esta manera está reflejando la eficiencia en VENTAS con la adecuada utilización de sus ACTIVOS FIJOS.

Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiencia de eficiencia directiva, en el caso de EMAULME es de 3,24, que es el número de veces que utilizó sus ACTIVOS TOTALES en la generación de sus VENTAS.

Período Medio de Pago

El promedio de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores es de 40 siendo superior al número de días que recupera su cartera que es 37,02.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

Impacto Gastos Administrativos y de Venta

Los gastos Administrativos y de Ventas de EMAULME, representa el 7% del total de las ventas.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la Administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2014
IV. RENTABILIDAD	1. Margen Bruto en Ventas	11,17%
	2. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	3,31%
	3. Rentabilidad Neta del Patrimonio	24,92%

Margen Bruto

EMAULME presenta un margen bruto del 11,17%.

Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de EMAULME descontado pago a trabajadores e impuestos presenta una rentabilidad de 3,31% sobre las ventas totales.

Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que EMAULME ofrece a los accionistas sobre el capital invertido. En el período 2014 es de 24,92%.

Para los INDICADORES DE GESTIÓN y de RENTABILIDAD se ha tomado el dato de los INGRESOS OPERACIONALES (ventas) y no del total de INGRESOS.

Av. Miraflores 714
y Las Pomarrosas
Ambato - Ecuador
TELFS: 03 242 1037
03 282 3105

7. CONCLUSIONES

1. La Administración de la EMAULME, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones de la Junta General.
   Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

2. Para el desarrollo de las actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis de los balances financieros, balance de resultados, flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio 2014.

3. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios contables y los comprobantes que sustentan los registros son llevados de forma ordenada y correcta.

4. Se ha podido constatar que EMAULME ha cumplido con la presentación de informes al UAF durante el periodo 2014.

5. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.

6. La información presentada en los Estados Financieros correspondiente al ejercicio 2014 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegados a las disposiciones legales vigentes.

Cordialmente,

Dra. Cristina Barrera
COMISARIO REVISOR