

Cuenca, 31 de Marzo de 2018

Ingeniero
Xavier Merchán Vintimilla
Gerente General
Editorial Grullamerluc Cia. Ltda.
Ciudad

De mis consideraciones,

Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del gentil mandato de la H. Junta de Socios, he procedido a revisar los estados financieros correspondientes a la Compañía Editorial Grullamerluc Cia. Ltda. aplicando normas y procedimientos de auditoría de general aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2017 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,



Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE EDITORIAL GRULLAMERLUC CIA. LTDA.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2017, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Administración ha llevado adelante la actividad de la compañía enmarcada dentro de las normas estatutarias, y las resoluciones de la Junta de Socios han sido observadas por la administración, por lo que éstas se encuentran debidamente recogidas en los estados financieros, así como en los sistemas de control interno.

La compañía se encuentra en proceso de mejorar sus sistemas de control interno con un sistema automático producido en el país de última generación, con lo cual los controles se realizarán por medio de los módulos del sistema cuya característica es no permitir la realización de transacciones manuales que afecten o a la base de datos o modifiquen la contabilidad sin previamente realizarlas en los módulos, en función de los perfiles de usuarios asignado a cada colaborador de la compañía. Los cheques así como transferencias de fondos se realizan en función de las firmas autorizadas y considerando la cadena de autorizaciones que debe haber de acuerdo a los sistemas de transferencias de fondos de los Bancos con los que la Compañía mantiene una relación activa.

En relación con mis obligaciones relacionadas con el cumplimiento del artículo 279 de la Ley de Compañías, no existe obligación de la administración de cumplir con la constitución de garantías ya que las mismas no le fueron exigidas por la Junta de Socios. La administración ha entregado mensualmente la información requerida para la elaboración de este informe, por lo que el mismo se ha elaborado basado en el análisis mensual de las cifras contables de la Compañía. En mi opinión, los estados financieros de Editorial Grullamerluc Cia. Ltda. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía y por lo tanto recomiendo a la H. Junta de Socios su aprobación.

EVALUACION COMO NEGOCIO EN MARCHA

La Compañía ha logrado posicionarse como un medio de comunicación importante y como el referente del mercado tanto a nivel de clientes comerciales como personas naturales. La compañía tiene un protagonismo importante en el mercado, y cuenta con un valioso portafolio de clientes y gran circulación. Desde un punto de vista del negocio en marcha (going concern), la solidez financiera de la compañía es adecuada, y según el indicador ALTMAN Z para compañías privadas, el índice de solvencia se encuentra en una zona segura durante el período de análisis ya que el indicador se encuentra en 3.96 al cierre del ejercicio económico 2017 (2.7 es el mínimo

nivel de solvencia segura). Los niveles de liquidez que la compañía mantiene, así como su estructura financiera no presentan riesgos en ninguna de estas dos áreas, por lo que se puede evaluar a la compañía como un negocio en marcha.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

La suma de las cuentas del activo alcanzan \$61,644.78, cifra que en comparación con los \$47,990.90, registrados durante el ejercicio económico 2016, implica un crecimiento de 28.45%. El valor antes indicado se divide en los siguientes rubros principales descritos a continuación:

Disponible: Este grupo incluye las cuentas de bancos y caja y alcanza la suma de \$25,575.22 y representa el 41.49% del activo total. Su relación con el pasivo corriente es del 61.59% por lo que al cierre del ejercicio mantiene una liquidez que podría ser considerada improductiva ya que se ha acumulado a lo largo del ejercicio económico, por lo que se recomienda utilizar la misma para negociar descuentos por pronto pago con proveedores para generar un ingreso financiero. , los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en \$19,698.68, produciendo un capital de trabajo neto suficientemente holgado como para cubrir las obligaciones de corto plazo de la compañía sin problema.

Activo Financiero: Las cuentas por cobrar a clientes alcanzan un valor de \$33,389.38 que comparados con los \$34,955.67 registrados en el año 2016 implica una reducción del 4.48%. El período de cobro promedio de las cuentas de clientes es de 80.74 días, lo cual implica un deterioro si lo comparamos con los 68.56 días correspondientes al período de cobro del 2016.

Impuestos pagados por anticipado: En estas cuentas se encuentran registradas las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que les ha realizado los clientes a la empresa, al igual que el crédito tributario del IVA por las retenciones que le han realizado del impuesto, el mismo que está pendiente de utilizarse como crédito tributario. En este grupo se registra un valor de \$ 1,616.62 que representa el 2.62% del activo total.

Inventarios: La compañía no registra inventarios en el período analizado, debido a que la impresión la realiza la compañía relacionada El Mercurio Cia. Ltda.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$420.00 lo que representa el 0.68% del activo total. En este rubro se encuentran registrados equipos de cómputo y vehículos con sus respectivas depreciaciones.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$44,051.31, los cuales comparados a los \$46,491.23 registrados al final del 2016, implica una reducción del 5.25%. El pasivo total financia el 71.46% del Activo Total y está compuesto por los siguientes rubros:

Cuentas por Pagar a Proveedores: Este rubro registra \$17,722.09 comparado con los \$13,803.30 registrados en el ejercicio 2016 y representa el 40.23% del pasivo total, habiéndose incrementado en 28.39% respecto al año anterior. El período de pago promedio a proveedores es de 133.86 días y este se incrementa en relación a los 59.08 días del año 2016.

Otros Pasivos Corrientes: En esta agrupación he incluido cuentas relacionadas con Obligaciones Laborales por Pagar, Obligaciones tributarias por pagar, anticipos de clientes y otros pasivos corrientes cuya significancia respecto al pasivo total, una vez sumados alcanza el 8.43% del mismo. El monto total de estos pasivos es de \$3,715.50.

Otras Cuentas por Pagar: En esta cuenta se registra el capital proveniente de un préstamo realizado por la empresa relacionada El Mercurio Cia. Ltda. para cubrir las necesidades financieras de corto plazo de la compañía. El monto de esta obligación alcanza \$20,088.51 y representa el 45.60% del pasivo total.

Pasivo de Largo Plazo

En este grupo se registra la provisión acumulada por Jubilación Patronal al igual que las provisiones para Desahucio. El monto que se registra al cierre del ejercicio económico 2017 es de \$2,525.21 mismo que representa el 5.73% del pasivo total.

Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, mismo que alcanza \$11,256.00. La compañía también registra entre las cuentas patrimoniales un aporte para futura capitalización por un valor de \$24,644.62, mismo que se encuentra contabilizado desde el ejercicio 2016, con lo cual la Compañía podría estar obligada a reversar este valor al pasivo, por cuanto no ha sido capitalizado. El hacer tal movimiento podría representar la incursión de la compañía en causal de disolución anticipada dado que las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital suscrito más las reservas, y de esta forma el patrimonio sería negativo. Se recomienda al H. Junta de Socios capitalizar este valor para que la compañía mantenga un patrimonio positivo. La cuenta de reserva legal alcanza un valor de \$1,667.46. La cuenta de resultados de ejercicios anteriores y tiene un valor combinado de -\$36,068.41. El patrimonio total, considerando las utilidades del ejercicio 2017, así como de ejercicios anteriores alcanza \$17,593.47, y financia el 28.54% del Activo Total.

BALANCE DE RESULTADOS

Al cierre del ejercicio económico, la empresa reporta una rentabilidad antes de Impuestos de \$16,093.80 comparada con la pérdida de \$14,105.30 registrada el año 2016. Estos resultados se dan como consecuencia de:

Ingresos Operacionales: Las Ventas Netas que alcanzaron \$148,883.78 comparadas con \$186,090.41 registrado el año anterior, lo que implica una reducción del 20.0% en donde la mayor reducción proviene del rubro Otras Ventas que entre otros rubros se encuentran autoconsumos, servicios de impresión y venta de accesorios. La venta de periódicos se redujo 28.4% mientras que la venta de anuncios se incrementó 1.2%.

El **costo de ventas** de \$47,660.76 que incluye los gastos de digitalización, redacción, y servicios generales, arroja una rentabilidad bruta de \$101,223.02 misma que sobre las ventas implica un margen bruto de 67.99% y es 0.4% superior al margen de rentabilidad bruto del año anterior. La utilidad operacional es de \$27,647.68 luego de cubrir gastos operacionales de Ventas y Administración cuyos valores al cierre del ejercicio fueron de \$46,143.43 y \$27,431.91, respectivamente, que en el caso del gasto de administración el año anterior se registró un valor de \$45,235.03 mientras que el gasto de ventas fue significativamente mayor que al cierre del año 2017 con \$67,906.53, es decir que el gasto de ventas se redujo en \$40,474.62 respecto al valor alcanzado en el año 2016.

Los gastos financieros y no operacionales suman \$11,621.44 comparados con \$2,135.25 registrados en el ejercicio 2016, valor que se incrementa en especial en la cuenta Gastos No Deducibles que alcanza un valor de \$11,340.55, el cual es un monto significativo y que obedece a una baja de cuentas incobrables cuya edad superaba los 7 años, por lo que procedía su baja.

INDICES FINANCIEROS

Liquidez: La compañía mantiene un índice de liquidez (ratio corriente) de 1.47 con lo cual los niveles de activos corrientes que se espera realizar en el próximo año supera en \$19,698.68 a los pasivos corrientes (pasivos que deben cancelarse dentro del período de un año). El período de cobro promedio si bien se ha extendido 12.17 días, este es inferior al período de pago promedio a proveedores, el cual se extendió en 74.78 días.

Eficiencia: La rotación del activo total se reduce de 3.82 veces a 2.42 veces lo cual quiere decir que por cada dólar de activos totales, la compañía generó \$2.42 en ventas al cierre del ejercicio 2017.

Endeudamiento: En el año 2017 la deuda de la compañía (considerando el valor adeudado a la compañía relacionada El Mercurio Cia. Ltda.) cerró en 13.40 veces el patrimonio neto (sin considerar los resultados del ejercicio) debido a las pérdidas acumuladas netas que diluyen el capital y reservas. El indicado de pasivo total a activos totales cerró en niveles inferiores a los del año 2016 alcanzando 0.71 veces en comparación con 0.97 veces.

Rentabilidad: El margen bruto de la compañía se incrementó a 67.99% de 54.18% en el año 2016, mientras que la utilidad neta antes de impuestos alcanza 10.81% en comparación con la pérdida de 7.58% del ejercicio anterior. El Retorno sobre patrimonio (ROE) alcanza 91.48%.

	2016	IQ 2017	IIQ 2017	IIIQ 2017	IVQ 2017
Liquidez					
Índice Corriente	1.08	1.28	1.79	2.29	1.47
Índice Corriente Ajustado	1.05	1.28	1.79	2.28	1.47
Prueba Ácida	1.08	1.28	1.79	2.29	1.47
Índice de Caja	0.02	0.16	0.31	0.60	0.61
Días de Cobro Promedio (A)	68.56	107.65	98.76	100.76	80.74
Días de Rotación de Inventarios (B)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Días de Pago Promedio (C)	59.08	84.36	34.57	37.58	133.86
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	9.48	23.29	64.20	63.17	-53.13
Eficiencia					
Rotación de Activos	3.82	2.17	2.20	2.06	2.42
Rotación de Inventarios Veces	NA	NA	NA	NA	NA
Rotación de Activo Fijo Bruto	48.83	29.69	34.35	40.12	39.61
Endeudamiento					
Deuda Financiera/Patrimonio	1.62	15.08	14.56	14.36	13.40
Pasivo/Patrimonio	2.98	27.86	23.07	21.85	29.37
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.17	1.52	1.45	0.64	1.68
Total Pasivo/Activos Totales	0.97	0.81	0.59	0.45	0.71
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	3.03	33.83	38.73	48.61	40.81
Activo Total / Capital Social	1.34	1.43	1.64	2.04	1.72
Costo de Fondos Estimado	1.48%	0.68%	0.63%	1.15%	0.99%
Rentabilidad*					
Margen Bruto	54.18%	55.44%	63.25%	67.80%	67.99%
Margen Neto	-7.58%	29.18%	35.14%	34.54%	10.81%
ROA	-28.99%	63.33%	77.19%	71.03%	26.11%
ROE	-927.68%	337.78%	187.60%	128.40%	91.48%
Gasto de Venta / Venta Neta	24.31%	9.39%	12.56%	18.27%	30.99%
Gasto de Administración / Venta Neta	36.49%	13.20%	12.47%	12.17%	18.43%
Gasto de Nómina/Venta Neta	66.14%	31.38%	33.89%	38.79%	58.06%
Cobertura y Flujo de Fondos					
Cobertura de Gastos Financieros	-32.41	224.13	335.12	215.33	125.75
NOPAT	-8,172.60	6,076.12	16,357.06	28,021.97	18,330.41
Flujo de Caja Neto (NCF)	-13,894.28	8,141.65	22,684.00	39,071.27	16,093.80
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	-7,961.58	6,076.12	16,357.06	28,021.97	18,330.41
Flujo de Fondos Libre (FCF)	2,370,614.74	1,099.23	-2,288.25	-5,498.31	7,674.67
Deuda Financiera	25,327.89	22,613.13	21,833.98	21,538.17	20,088.51
Ratios de Crecimiento					
Crecimiento de Ventas Netas	NA				-19.99%
Crecimiento de Costo de Ventas	NA				-44.11%
Crecimiento Margen Bruto	NA				0.40%
Crecimiento Gastos de Ventas	NA				2.01%
Crecimiento Gastos de Administración	NA				-59.60%
Crecimiento Gastos Financieros	NA				-42.19%
Poder de Generación de Ingresos	-25.33%	71.29%	83.95%	76.84%	44.85%
Crecimiento Sostenible	-3.29%	18.96%	23.36%	13.20%	7.53%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,


Sr. Iván Arízaga Rovalino, MBA
COMISARIO

ESTADO DE RESULTADOS
EDITORIAL GRULLAMERLUC CIA.LTDA.
INFORMACION FINANCIERA 2017

	2016	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Acumulo
	Real					Real
Periodicos	18,443.38	2,189.74	3,372.80	2,870.79	4,788.37	13,201.70
Anuncios	108,161.74	30,325.18	22,733.48	35,041.91	21,370.86	109,471.43
Otras Ventas	94,665.57	2,204.77	13,905.20	14,968.38	14,065.47	45,143.82
Otras Ventas	-	-	-	-	-	-
Ventas Brutas	221,270.67	34,699.69	40,011.48	52,881.08	40,224.70	167,816.95
Devoluciones Y Dtos Periodicos	-9,119.24	-712.64	-908.77	-419.38	-1,774.15	-3,814.94
Devolucion Y Dtos Anuncios	-18,146.38	-6,087.96	-2,279.92	-3,880.57	-2,637.73	-14,886.18
Devoluc. Descuentos Servicios Impresi	-	-	-	-	-	-
Devoluc. Descuentos Otras Ventas	-7,914.64	-	-173.14	-25.29	-33.62	-232.05
Ventas Netas	186,090.41	27,899.09	36,649.65	48,555.84	35,779.20	148,883.78
Costo de Ventas						
Departamento De Diagramacion	-	-	-	-	-	-
Departamento Digitacion	-	-	-	-	-	-
Departamento De Digitalizacion	6,812.19	1,828.15	1,867.93	2,003.35	1,829.12	7,528.55
Departamento De Fotomecanica	15,685.32	-	-	-	-	-
Departamento De Prensa	10,524.92	-	-	-	-	-
Departamento De Redaccion	47,428.17	9,435.21	9,147.35	10,342.49	9,202.89	38,127.94
Dpto. Bodega Y Servicios Generales	4,824.94	1,168.82	275.43	349.88	209.14	2,004.27
Total Costo de Ventas	86,275.54	12,432.18	11,291.71	12,695.72	11,241.16	47,680.78
Porcentaje Costo de Ventas	45.82%	44.56%	30.81%	26.15%	31.42%	67.99%
Margen Bruto Operativo	100,814.87	15,466.91	25,357.94	35,860.12	24,538.05	101,223.02
Egresos Totales Operacional	113,141.66	6,302.33	9,861.24	18,265.98	39,165.79	73,578.34
GASTOS DE VENTAS	45,235.03	2,618.66	5,488.19	12,553.47	25,483.11	46,143.43
GASTOS DE ADMINISTRACION	67,906.63	3,683.67	4,363.05	5,712.51	13,672.68	27,431.91
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	-12,326.69	9,164.88	15,508.70	17,594.14	-14,617.74	27,647.68
Gastos Financieros	596.88	40.89	45.63	131.77	53.91	272.10
Comisiones Bancarias	18.51	-	12.80	9.11	30.33	52.24
Servicios Bancarios	380.34	40.89	32.73	122.66	23.58	219.86
Jubilacion Patronal	159.00	-	-	-	-	-
Desahucio	39.00	-	-	-	-	-
Desahucio	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Operativos	1,538.40	993.46	934.22	1,067.45	8,334.21	11,349.34
Gnd Documentos No Validos Servic	1,338.40	1,003.22	962.98	1,119.00	8,255.35	11,340.55
Multas E Intereses	200.00	-	-	8.79	-	8.79
Retenciones Asumidas	-	-9.76	-29.76	-40.34	78.86	-
Otros Ingresos	-356.64	-11.42	-15.40	-12.35	-28.39	-67.56
Intereses Ganados	-67.51	-5.42	-5.27	-3.34	-9.56	-23.59
Arrendos Ganados	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos No Operativos	-289.13	-6.00	-10.13	-9.01	-18.83	-43.97
Otros Ingresos No Operativos	-	-	-	-	-	-
Utilidad En Venta De Activos	-	-	-	-	-	-
Utilidad En Venta De Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
NETO NO OPERACIONAL	1,778.61	1,022.93	964.35	1,206.87	8,359.73	11,553.88
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-14,105.30	8,141.65	14,542.35	16,367.27	-22,977.47	16,093.80

BALANCE GENERAL
EDITORIAL GRULLAMERLUC CIA.LTDA.
INFORMACION FINANCIERA 2017

	Diciembre	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
	2016	2017			
Activo					
Caja	200.75	850.60	2,429.67	1,170.09	427.08
Bancos	1,033.13	6,508.47	10,150.69	19,199.21	25,148.14
Clientes	34,955.67	33,370.21	35,416.36	42,207.39	33,389.38
Deuda De Func. Y Empleados	26.01	-	-	-	-
Anticipo Dividendos	1,014.85	201.00	201.00	201.00	200.00
Impuestos Anticipados	1,057.25	922.20	1,111.19	1,432.39	1,616.62
Prevision Para Cuentas Malas	8,177.48	8,177.48	8,177.48	8,177.48	-
Otros Pagos Anticipados	687.52	687.52	687.52	446.08	443.56
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47,162.66	50,717.48	58,173.91	72,833.64	61,224.78
Maquinaria Equip.-Instalacione	3,758.71	3,758.71	3,758.71	3,758.71	3,758.71
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	3,758.71	3,758.71	3,758.71	3,758.71	3,758.71
Depreciacion Maqui-Equip-Insta	-2,920.47	-3,052.56	-3,158.71	-3,248.71	-3,338.71
Amortizacion Acumulada	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-2,920.47	-3,052.56	-3,158.71	-3,248.71	-3,338.71
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	838.24	706.15	600.00	510.00	420.00
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	-	-	-
ACTIVO TOTAL	47,990.90	51,423.63	58,773.91	73,343.64	61,644.78
Proveedores	13,803.30	11,652.90	4,555.71	5,069.60	17,722.09
Obligaciones Con El less	822.99	686.56	756.09	650.40	623.05
Otras Cuentas Y Dctos Por Pagar	25,327.89	22,613.13	21,833.98	21,538.17	20,088.51
Provisiones Laborales	2,086.43	2,613.45	3,712.98	3,028.83	2,168.73
Anticipo Clientes Anuncios	13.06	13.06	13.06	13.06	13.06
Impuestos Por Pagar	1,662.20	1,902.27	1,504.62	1,251.23	597.72
Retencion Fuente Por Aplicar	51.47	27.05	34.69	258.79	312.94
TOTAL PASIVO CORRIENTE	43,767.34	39,508.42	32,411.13	31,810.08	41,526.10
Prov Jubilacion Patronal	2,037.55	2,037.55	2,037.55	2,037.55	2,037.55
Provision Reserva Desahucio	686.34	236.34	141.56	-1,074.93	487.66
Total Pasivo A Largo Plazo	2,723.89	2,273.89	2,179.11	962.62	2,525.21
TOTAL PASIVO	46,491.23	41,782.31	34,590.24	32,772.70	44,051.31
Capital Social	11,256.00	11,256.00	11,256.00	11,256.00	11,256.00
Aporte Futuras Capitalizaciones	24,644.62	24,644.62	24,644.62	24,644.62	24,644.62
Reserva Legal	1,667.46	1,667.46	1,667.46	1,667.46	1,667.46
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-
Resultados Ejercicios Anteriores	-23,293.02	-37,398.32	-37,398.32	-37,398.32	-37,398.32
Utilidades De Ejercicios Anteriores	4,998.91	4,998.91	4,998.91	4,998.91	4,998.91
Impuestos Diferidos	-3,669.00	-3,669.00	-3,669.00	-3,669.00	-3,669.00
Resultados del Ejercicio	-14,105.30	8,141.65	22,684.00	39,071.27	16,093.80
TOTAL PATRIMONIO	1,499.67	9,641.32	24,183.67	40,570.94	17,593.47
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47,990.90	51,423.63	58,773.91	73,343.64	61,644.78