

Cuenca, 22 de Mayo del 2015.

Señores  
Accionistas de Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA S.A.  
Ciudad.

Señores Accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de Comisario de Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA S.A., me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente Estados Financieros. La administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de Juntas Generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes conforme a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian apropiadamente.

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

**Aspectos Societarios:**

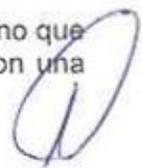
Los libros de los accionistas, libro de actas, y expedientes de Juntas Generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes conforme a la Ley de Compañías. Los bienes y los valores de la Compañía, se conservan y custodian apropiadamente.

**Aspectos Administrativos:**

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía está manejando los registros contables NIFF, según lo requieren las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

**Aspectos de Control Interno:**

En nuestra revisión a los controles establecidos por la administración se determino que el plan de cuentas utilizado para el registro de las actividades; se presenta con una estructura consolidada en el 2014.



## Aspectos Financieros:

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

#### **Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$14.506.858 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$7.317.367, se observa un incremento del 98,25%.

#### **Costo de Ventas:**

El costo de ventas para el período analizado fue de US\$9.453.355; lo que representa el 65,16% sobre las ventas netas.

#### **Utilidad Bruta:**

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Venta se ha generado una Utilidad Bruta del 34,84% sobre las ventas Totales, esto representa un valor de US\$5.053.503 superior en 145,48% al resultado del año anterior que era de US\$2.058.655

#### **Gastos de Administración:**

Los gastos de administración en el año 2014 llegaron a US\$1.074.228 lo que equivale el 7,40% de las ventas netas, en comparación con el 2013 se observa un incremento del 17,58%, siendo el valor registrado en el 2013 de US\$913.611

#### **Gastos de Ventas:**

Los gastos de ventas generados durante el año 2014 llegaron a US\$3.064.953 lo que equivale el 21,13% de las ventas netas, en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 272,44% siendo el valor registrado en el 2013 de US\$822.934

#### **Utilidad Operativa:**

La empresa registra utilidad operativa al final del año 2014 por US\$914.321 lo que representa un aumento en la utilidad operativa del 183,85% en comparación con el año 2013 en donde se registro una utilidad operativa por US\$322.110

#### **Gastos Financieros:**

En esta cuenta se registra en el 2014 un valor de US\$1.261.043 que representa el pago de intereses a instituciones financieras nacionales; a relación con el año 2013 este valor a disminuido en -3,9%; registrándose en el 2013 el valor de US\$1.312.194

#### **Otro Egresos Netos:**

En el 2014 no se presenta ningún valor en esta cuenta a comparación del 2013 que el rubro de esta cuenta fue de US\$260.945

#### **Otros Ingresos Netos:**

La cuenta otros ingresos presenta el valor de US\$40.504 en el año 2014, siendo un -91,60% inferior al valor del año 2013, en donde se registro un valor de US\$481.997

#### **Utilidad antes de Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta:**

La pérdida antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta para el 2014 es -US\$306.218 que representa el -2,11% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa una disminución del -128,82% en donde se registro un valor de -US\$1.062.543 de pérdida antes de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.

**Pago Impuesto a la Renta:**

El pago del Impuesto a la Renta del 2014 es por un valor de US\$215.239; que es superior en un 2,66% con relación al pago de este impuesto en el 2013 que fue por un valor de US\$209.665

**Utilidad Neta del Ejercicio:**

La pérdida neta del ejercicio fiscal para el 2014 es -US\$521.457; que es un 59,01% menor a la del año 2013 en la cual la pérdida fue de -US\$1.272.207

**Utilidad Disponible para accionistas:**

La pérdida disponible para los accionistas en el 2014 es -US\$521.457

**Utilidad por Acción:**

La pérdida por acción en el 2014 es de -\$0,06.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)****ACTIVO:****Activo Corriente:**

El rubro de efectivo y equivalente de efectivo muestran un incremento del 3.663,03% pasando de US\$68.686 en el año 2013 a US\$2.447.304 en el año 2014, los activos financieros que están compuestos por cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar estos han aumentado en un 51,99% pasando de US\$7.259.618 a US\$11.033.825, los inventarios al 31 de diciembre del 2014 se registraron por US\$11.372.548 lo cual representa una disminución del -3,22% es decir por -US\$378.928 con respecto al valor en inventarios del 2013 que fue de US\$11.751.476.

**Activo No Corriente:**

El total de propiedades y equipo neto al 31 de diciembre de 2014 registra el valor de US\$10.534.161; Inversiones a largo plazo US\$14.751.594 y cuentas por cobrar por un valor de US\$6.997.161.

El total del activo tiene una variación positiva del 20,05% pasa de US\$47.774.776 en el 2013 a US\$57.351.832 en el 2014.

**PASIVOS:****Pasivo Corriente:**

Durante el año 2014 el pasivo corriente presenta un incremento del 252,88% pasan de US\$2.059.047 en el año 2013 a US\$7.265.924 en el año 2014,

**Pasivo No Corriente:**

Es pasivo no corriente está representado por obligaciones con instituciones financieras a largo plazo por un valor de US\$49.178.577

El total del Pasivo tiene un incremento del 21,23% pasa de US\$46.561.277 en el 2013 a US\$56.444.501 en el 2014.

**PATRIMONIO**

Las cuentas que conforman el patrimonio han experimentado una disminución del -42,97% en relación con el año anterior, alcanzando el total de US\$1.213.549 en el 2013 frente a US\$692.092 en el 2014.

#### **INDICES FINANCIEROS:**

El Capital de trabajo para el año 2014 se presenta por US\$17.587.753.

La liquidez es de US\$3,42 por cada dólar que la empresa debe a corto plazo.

El nivel de endeudamiento es de 98,79% lo que indica que la compañía ha financiado el 98,79% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa ha incrementado en relación al 2013 pasando de 3.836,8% en el 2013 a 8.155,64% en el 2014.

Rentabilidad: el margen sobre las ventas en el año 2013 era de 28.13% mientras que en el año 2014 es de 34,84%

La rotación de inventarios pasa de 18 días en el año 2013 a 12 días en el año 2014.

El periodo de cobro pasa de 357 días en el 2013 a 274 días en el 2014.

Particular que se pone a conocimiento de los señores Accionistas.

Atentamente:



Ing. Jorge Cisneros Toledo  
COMISARIO

ECASA S.A.  
VARIACION 2013-2014

ECASA S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Noviembre	2014	2013	% Participacion en	VARIACION
ACTIVO	% Participacion en	% Participacion en	OT	%
Activo Corriente	100%	100%	100%	0%
Activos y Pasivos de Estado	43%	43%	43%	0%
Cuentas por Cobrar	4%	4%	4%	0%
Inventarios	1%	1%	1%	0%
Activos No Corriente	0%	0%	0%	0%
Propiedades, Planta Y Equipo	18%	18%	18%	0%
Activos Financieros No Corriente	16%	16%	16%	0%
Otros Activos No Corriente	12%	12%	12%	0%
<b>PASIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
Pronto Corriente	4%	4%	4%	0%
Cuentas Y Documentos Por Pagar	2%	2%	2%	0%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	2%	2%	2%	0%
Otros Obligaciones Corriente	0%	0%	0%	0%
Asocios De Cuentas	86%	86%	86%	0%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	8%	8%	8%	0%
Cuentas Por Pagar Dividendos Retenidos	0%	0%	0%	0%
Provisiones Beneficios A Empleados	0%	0%	0%	0%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Capital	1%	1%	1%	0%
Reservas	0%	0%	0%	0%
Reservable Acumulados	0%	0%	0%	0%
Prerrogativas	0%	0%	0%	0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

ECASA S.A. ESTADO DE RESULTADOS				
Nombre	2014	2013	% Participacion en	VARIACION
	% Participacion en	% Participacion en	OT	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>14,506,838</b>	<b>7,317,167</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>9,852,325</b>	<b>5,278,732</b>	<b>85%</b>	<b>72%</b>
<b>(*) UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,654,513</b>	<b>2,038,435</b>	<b>35%</b>	<b>28%</b>
<b>(-) GASTOS</b>	<b>3,074,228</b>	<b>942,011</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>
Gastos De Administracion	3,064,953	822,654	21%	11%
Gastos De Ventas Y Publicidad	205,510	205,510	4%	28%
Otros Gastos Operativos	4,139,182	2,038,059	29%	24%
<b>(**) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>814,321</b>	<b>28,660</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>106,045</b>	<b>224,065</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>
Ingresos Financieros	186,529	143,312	1%	2%
Otros Ingresos	1,246,796	1,112,704	9%	16%
Gastos No Operacionales	14,247	266,943	0%	4%
<b>(*) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>906,215</b>	<b>11,064,541</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>
Provisiones Fiscales	215,239	309,665	1%	3%
Impuesto A La Renta	691,477	10,754,876	5%	12%
<b>(-(-) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>294,739</b>	<b>1,309,665</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>

INDICES:	2014	2013	2012	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	17,367,793	17,030,731	16,703,670	16,376,609	16,049,548
LIQUIDEZ	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42
PRELUBA ACTIVA	INVENTARIO/ACTIVO	2	4	1	1
ENDUDAMIENTO	TRPASIVO/ACTIVO	99%	97%	97%	97%
APALANCAMIENTO FINANCIERO	TOTAL PASIVO/PATRIMONIO	8156%	7817%, mas alto	8156%	8156%
ESTABILIDAD	VENTAS/ACTIVO	15%	23%	15%	15%
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	CUCUENTAS OPERACIONALES	274	157	274	274
ROTACION DE INVENTARIOS	INVENTARIOS/CO	413	304	413	413
ROTACION DE LOS ACTIVOS	VENTAS/ACTIVO	0.25	0.11	0.25	0.25

En la medida en que los planes comerciales sean necesarios a los activos comerciales la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al zero  
 Lucro UNO 1.49 de activos para hacer frente a las pasivos que hay q pagar.  
 Por cada dolar que la empresa debe dispone de 1 dolar para pagar sus pasivos la deuda a corto plazo) base de confianza a ser tomada  
 la empresa financiera los ade en con el 30% de recursos de trabajo  
 La empresa tiene el 22% endeudamiento en relación con su capital  
 Utilidad Bruta del ejercicio es del 44% de las ventas  
 La empresa tiene 173 días en recuperar su capital  
 Los inventarios se venden cada 20 días  
 Los activos rotan en el año 0.25 veces



ANEXO I  
ECASA S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US\$)						
	2014	%	2013	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	14.506.858	100,00%	7.317.367	100,00%	7.189.491	98,25%
COSTO DE VENTAS	9.453.355	65,16%	5.258.712	71,87%	4.194.643	79,77%
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>5.053.503</b>	<b>34,84%</b>	<b>2.058.655</b>	<b>28,13%</b>	<b>2.994.848</b>	<b>145,48%</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.074.228	7,40%	1.207.121	16,50%	(132.893)	-11,01%
GASTOS DE VENTAS	3.064.953	21,13%	822.934	11,25%	2.242.019	272,44%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>4.139.182</b>	<b>28,53%</b>	<b>2.030.055</b>	<b>13,99%</b>	<b>2.109.127</b>	<b>103,90%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>914.321</b>	<b>6,30%</b>	<b>28.600</b>	<b>0,20%</b>	<b>885.721</b>	<b>3096,91%</b>
GASTOS FINANCIEROS	1.261.043	8,69%	1.312.194	17,93%	(51.151)	-3,90%
OTROS EGRESOS	-	0,00%	260.945	3,57%	(260.945)	-100,00%
OTROS INGRESOS	40.504	0,28%	481.997	6,59%	(441.493)	-91,60%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(306.218)</b>	<b>-2,11%</b>	<b>(1.062.543)</b>	<b>-14,52%</b>	<b>(1.368.761)</b>	<b>128,82%</b>
15% Participación Trabajadores	0	0,00%	0	0,00%	-	#; DIV/0;
22% y 23% Impuesto a la Renta	215.239	1,48%	209.665	2,87%	5.574	2,66%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>521.457</b>	<b>-3,59%</b>	<b>1.272.207</b>	<b>-17,39%</b>	<b>(750.750)</b>	<b>59,01%</b>
10% Reserva Legal S.A.	0	0,00%	0	0,00%	-	#; DIV/0;
<b>UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONES</b>	<b>521.457</b>	<b>-3,59%</b>	<b>1.272.207</b>	<b>-17,39%</b>	<b>(750.750)</b>	<b>59,01%</b>
Utilidad por Acción	-0,06		-0,15			

## ANEXO 2

ECASA S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (expresado en US\$)

	2014	%	2013	%	VARIACION	
					Valores	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	2.447.304	4,28%	68.686	0,14%	2.515.990	3663,03%
ACTIVOS FINANCIEROS	11.033.825	19,31%	7.259.618	15,20%	3.774.207	51,99%
INVENTARIOS	11.373.548	19,90%	11.751.476	24,60%	(378.928)	-3,22%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24.854.677</b>	<b>43,50%</b>	<b>19.079.779</b>	<b>39,94%</b>	<b>5.773.897</b>	<b>30,26%</b>
PROPIEDADES Y EQUIPO NETO	10.534.161	18,44%	10.632.106	22,25%	(97.946)	-0,92%
INVERSIONES A LARGO PLAZO	14.751.594	25,82%	14.751.594	30,88%	-	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	6.997.161	12,25%	3.311.296	6,93%	3.685.865	111,31%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>32.282.916</b>	<b>56,50%</b>	<b>28.694.997</b>	<b>60,06%</b>	<b>3.587.919</b>	<b>12,50%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>57.136.593</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.774.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.361.816</b>	<b>19,60%</b>
PASIVOS FINANCIEROS	7.265.924	12,72%	2.059.047	4,31%	5.206.877	252,88%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.265.924</b>	<b>12,72%</b>	<b>2.059.047</b>	<b>4,31%</b>	<b>5.206.877</b>	<b>252,88%</b>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	49.178.577	86,07%	44.502.180	93,15%	4.676.397	10,51%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>49.178.577</b>	<b>86,07%</b>	<b>44.502.180</b>	<b>93,15%</b>	<b>4.676.397</b>	<b>10,51%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56.444.501</b>	<b>98,79%</b>	<b>46.561.227</b>	<b>97,46%</b>	<b>9.883.274</b>	<b>21,23%</b>
CAPITAL SOCIAL	8.500.000	14,88%	8.500.000	17,79%	-	0,00%
RESERVAS LEGAL	70.891	0,12%	70.891	0,15%	-	0,00%
RESERVA DEL CAPITAL	12.309.431	21,54%	12.309.431	25,77%	-	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	(19.666.773)	-34,42%	(18.394.565)	-38,50%	(1.272.208)	6,92%
RESULTADOS DEL AÑO	(521.457)	-0,91%	(1.272.208)	-2,66%	750.750	-59,01%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>692.092</b>	<b>1,21%</b>	<b>1.213.549</b>	<b>2,54%</b>	<b>(521.457)</b>	<b>-42,97%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>57.136.593</b>	<b>100%</b>	<b>47.774.776</b>	<b>100%</b>	<b>9.361.816</b>	<b>19,60%</b>

ANEXO 3		
ECASA S.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	17,587,753	17,020,732
LIQUIDEZ	3.42	9.27
ACIDA	1.86	3.56
ENDEUDAMIENTO	98.79%	97.5%
APALANCAMIENTO	8155.64%	3836.8%
MARGEN SOBRE VENTAS	34.84%	28.13%
ROTACION DE INVENTARIOS	29.68	19.23
DIAS DE INVENTARIOS	12.13	18.72
ROTACION DE CARTERA	1.31	1.01
DIAS DE COBRO DE CARTERA	274	357