

Quito, 24 de abril de 2013

INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Empresa CAVES S.A. EMA

1. En cumplimiento de la nominación como comisario que me hiciera la Junta General de Accionistas, he procedido a revisar el estado de situación financiera de la Empresa CAVES A.A. EMA, al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y determinó su aplicación obligatoria por parte de las compañías sujetas bajo su control y vigilancia a partir del 1 de enero del 2009. Posteriormente, con Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008 se ratificó el cumplimiento de la anterior Resolución. Finalmente, la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, fijó un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, en tres grupos de compañías. Bajo este cronograma, CAVES S.A. EMA, debía aplicar NIIF a partir del 1 de enero del 2012 (Grupo 3).

3. Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011 (fecha de transición) fueron preparados por la Administración de la Compañía, para ser utilizados como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y con fines comparativos.

4. La Compañía, dando cumplimiento a lo que dispone el Artículo Segundo de la Resolución No. 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008, ha elaborado, para su período de transición, lo siguiente:

- Conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2011. El Directorio de la Compañía con fecha 14 de octubre de 2011, aprobó la Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2010.
- Conciliación del estado de resultado del 2011, bajo NEC al estado de resultado integral bajo NIIF al 31 de diciembre del 2011.
- Explicación de los ajustes significativos al estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2011, previamente presentado bajo NEC.

5. La preparación de dichos estados financieros requirió que la Administración establezca varias estimaciones y supuestos propios de la actividad económica de la Compañía, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de dichos estados financieros.

6. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y en opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos tomaron en cuenta la mejor utilización de la información disponible a ese momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Las estimaciones y juicios contables más importantes se detallan a continuación:

- Deterioro de activos: Durante el año 2011, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.
- Revalorización de Terrenos y Edificios: La Compañía revalorizó los terrenos y el edificio en base a informes técnicos emitidos por el Ing. Leonidas Ortega S. perito calificado por la Superintendencia de Compañías SC-RNP 314.
- Vida útil de propiedades y equipo: La Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipo al final de cada período anual.
- Jubilación Patronal y Desahucio: La compañía realizó los respectivos ajustes en beneficios a los empleados, en base al cálculo actuarial emitido por PATCO CIA. LTDA.
- Valuación de los instrumentos financieros: La Compañía utilizó técnicas de valuación para la medición del valor razonable para sus activos y pasivos financieros, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Administración de la Compañía consideró que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

7. En los estados financieros revisados, la Compañía aún no ha aplicado las siguientes NIFF y NIC nuevas y/o revisadas, pero aún no efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIFF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada/10)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10 (emitida/11)	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada/09)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

Si bien la Administración prevé que estas aplicaciones en el futuro tendrán impacto sobre los valores de los activos y pasivos, al momento no le es posible estimarlo, sino hasta que haya sido completado su análisis y aplicación.

8. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como regulaciones y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

9. La Compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas y de Directorio. La colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones ha sido siempre en los mejores términos. Los libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el libro de Acciones y Accionistas y Libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales pertinentes.

10. El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley, la cual prevé revisiones de estados financieros, libros sociales de la Compañía, revisión de garantías, entre otras. Al respecto debo indicar que no han existido situaciones que deban ser informadas.

11. El sistema de control interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

12. La Compañía ha elaborado y presentado bajo NIIF, los siguientes estados financieros:

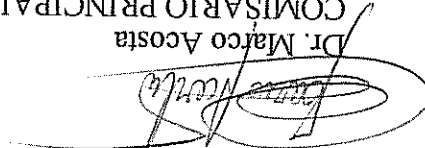
- a. el Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2011; 31 de diciembre de 2011; 31 de diciembre de 2012;
- b. el Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2012,
- c. el Estado de Cambios en el Patrimonio, con saldos al 1 de enero de 2011; al 31 de diciembre de 2011, y al 31 de diciembre de 2012; y
- d. el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012

Los estados financieros al 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 se presentaron con fines comparativos.

13. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía en su estado de resultados integral, presentó ingresos por US\$ 15 millones 98mil 552.70 dólares, correspondiendo el 99.35% a ingresos por venta de y servicios y el 0.65% a intereses ganados y otra rentas. A nivel de egresos, se registró un total de US\$ 14 millones 484 mil 398.16 dólares. Por lo tanto, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 614 mil 154.54 dólares. El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Finalmente, entonces, la utilidad integral de la Compañía ascendió a US\$ 614,154.54 dólares, es decir a una utilidad básica por acción de US\$ 2.66.

14. El activo de la Compañía fue de US\$ 4 millones 898 mil 687.30 dólares; el pasivo de US\$ 3 millones 294 mil 143.15 dólares y el patrimonio de US\$ 1 millón 604 mil 544.15 dólares.

15. En mi opinión, los referidos estados financieros, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Empresa CAVES S.A. EMA, al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.


Dr. Marco Acosta
COMISARIO PRINCIPAL

Complete la siguiente información:

CAVES S.A. EMA
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre

CONCEPTO	2.011	US \$	VARIACION	%	2.012
Activos					
Activos corrientes	747.391	(428.536)		-57%	318.855
Caja y bancos					0
Inversiones temporales	0	0		0%	0
Cuentas por cobrar	2.232.549	813.484		36%	3.046.033
Provisión para cuentas incobrables	(93.971)	(26.878)		29%	(120.849)
Neto	2.138.578	786.606		37%	2.925.184
Inventarios	428.213	4.523		1%	432.736
Otros activos corrientes	708.454	(378.136)		-53%	330.318
Total activos corriente	4.022.635	(15.542)		0%	4.007.093
Activos no corrientes	0	0		0%	0
Documentos por cobrar largo plazo	0	0		0%	0
Inversiones en sociedades	0	0		0%	0
Propiedades, plantas y equipo	1.007.485	157.847		16%	1.165.332
(-) Depreciación	(562.703)	288.966		-51%	(273.737)
Neto	444.781	446.813		100%	891.595
Cargos diferidos	0	0		0%	0
Otros	20.251	(20.251)		-100%	0
Total activos no corrientes	465.033	426.562		92%	891.595
Total Activos	4.487.668	411.020		9%	4.898.687
Pasivo					
Pasivo corriente	3.239.860	54.284		2%	3.294.143
Porción corriente de obligaciones	0	0		0%	0
Obligaciones bancarias	0	0		0%	0
Cuentas por pagar	968.115	370.975		38%	1.339.090
Pasivos acumulados	2.271.745	(318.691)		-14%	1.955.054
Pasivo largo plazo	0	0		0%	0
Total Pasivo	3.239.860	54.284		2%	3.294.143
Capital					
Capital social	230.530	0		0%	230.530
Reservas	129.444	0		0%	129.444
Utilidades Acumuladas	195.832	0		0%	195.832
Superavit por Revalorización	95.303	0		0%	95.303
Resultado por Aplic. NIIF's	0	339.281		0%	339.281
Resultado del Ejercicio	596.699	17.456		3%	614.155
Total patrimonio	1.247.808	356.736		29%	1.604.544
Total Pasivo y Capital	4.487.668	411.020		9%	4.898.687

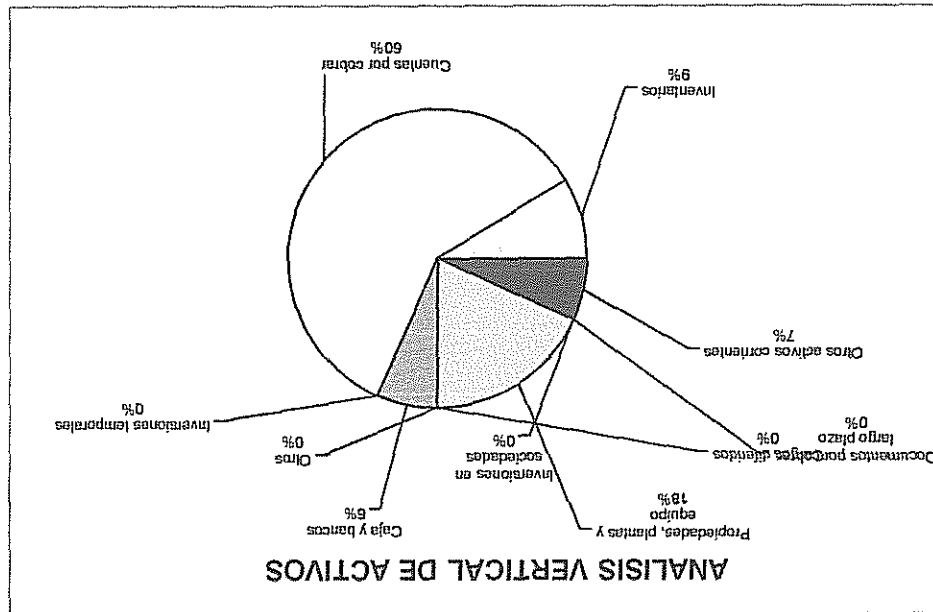
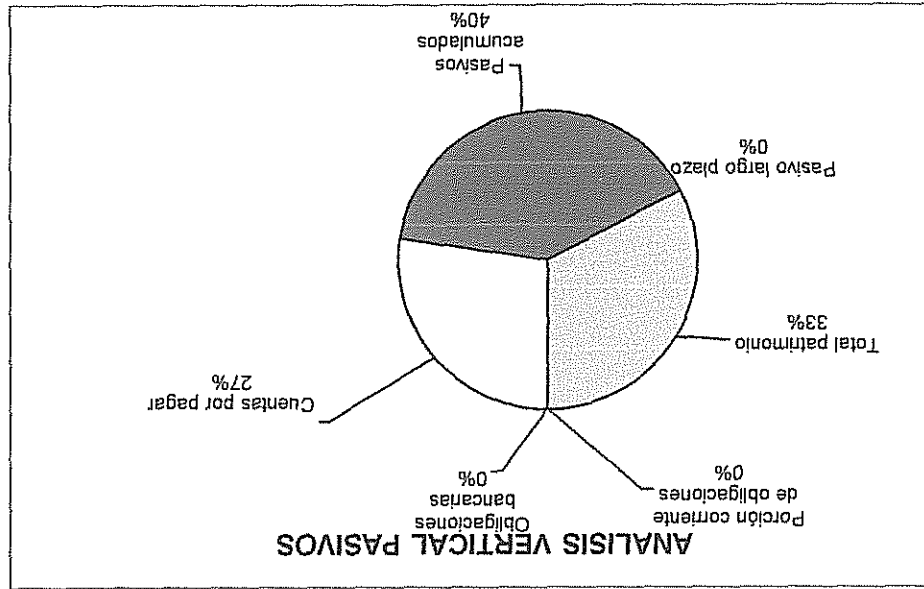
CAVES S.A. EMA
ESTADO DE RESULTADOS
Periodo terminado el 31 de diciembre

CONCEPTO	2.011	US \$	VARIACION	%	2.012
UNIDADES VENDIDAS:					
Ventas netas	17.263.800	(2.263.655)	-13%		15.000.145
Costo variable	(7.221.749)	1.086.683	-15%		(6.135.066)
<i>Contribución marginal</i>	10.042.051	(1.176.972)	-12%		8.865.079
Costos fijos de venta		0	0%		
Depreciación		0	0%		
<i>Utilidad bruta</i>	10.042.051	(1.176.972)	-12%		8.865.079
Gastos de administración	(1.304.343)	72.082	-6%		(1.232.261)
Gastos de Ventas	(8.089.758)	1.308.107	-16%		(6.781.651)
Depreciación	(55.613)	(11.373)	20%		(66.987)
<i>Utilidad de operación</i>	592.337	191.844	32%		784.181
Resultados financieros	(16.265)	(169)	1%		(16.434)
Otros ingresos	236.021	(137.613)	-58%		98.408
<i>Utilidad antes de imptos</i>	812.093	54.061	7%		866.154
Participación de los trabajadores	(121.814)	(8.109)	7%		(129.923)
Impuesto a la renta	(93.580)	(28.496)	30%		(122.077)
<i>Utilidad neta</i>	596.699	17.456	3%		614.155

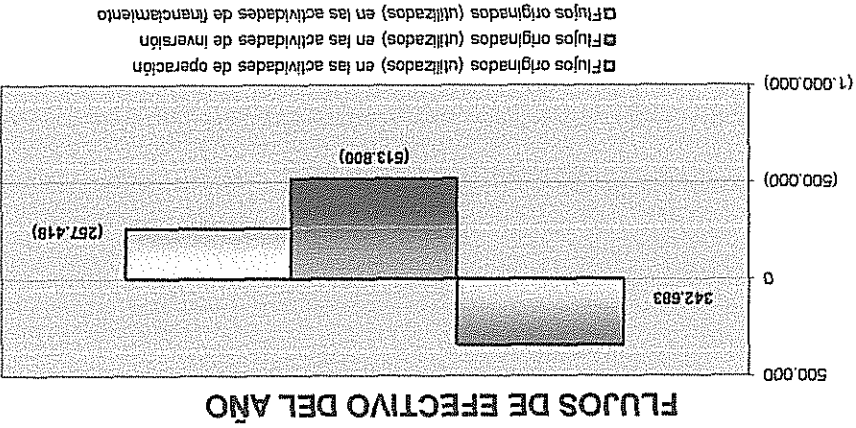
CONTROL DE CUADRE

(0)

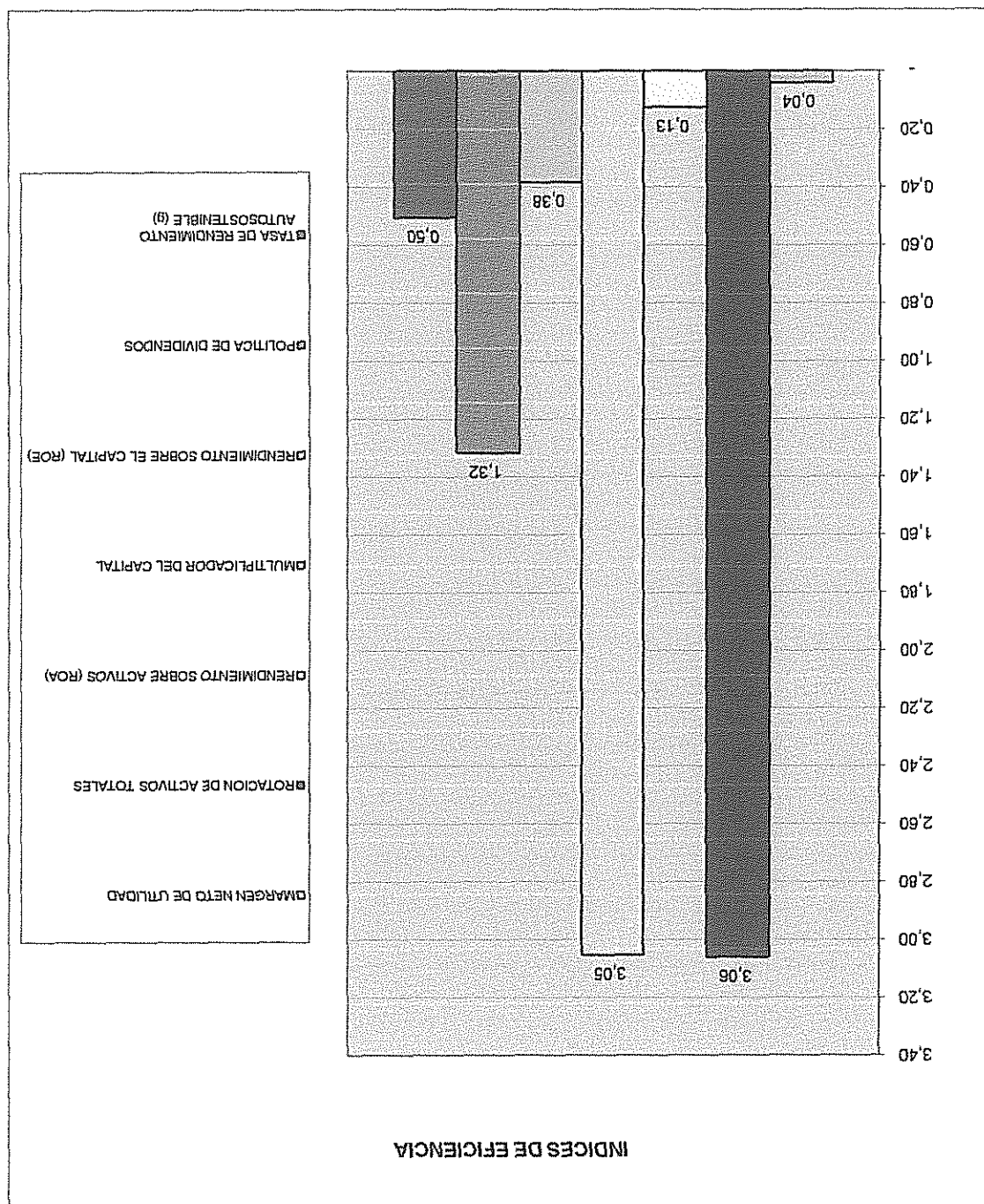
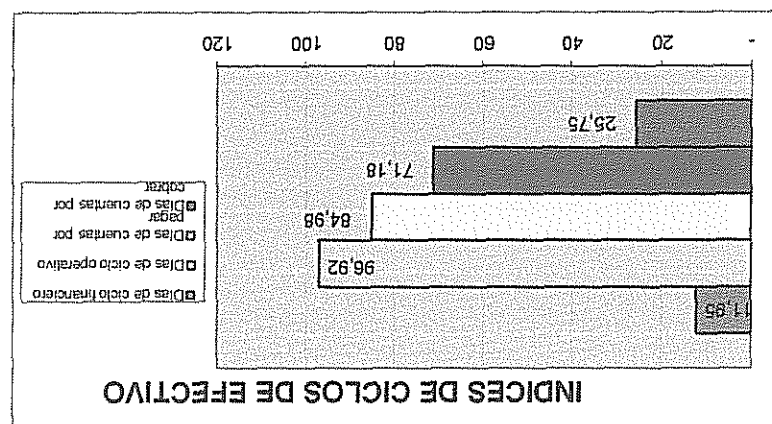
0



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Periodo terminado el 31 de diciembre de 2.012	
US\$	
Utilidad del ejercicio	614.155
Cargos que no requieran de movimiento de efectivo:	
Depreciación	66.987
Provisión incobrables	26.878
Cambios en :	708.019
Cuentas por cobrar	(813.484)
Inventarios	(4.523)
Otros activos corrientes	378.136
Documentos por cobrar largo plazo	0
Cargos diferidos	0
Otros activos a largo plazo	20.251
Cuentas por pagar	370.975
Pasivos acumulados	(316.691)
Pasivos a largo plazo	0
Flujos originados (utilizados) en las actividades de operación	342.683
Disminución (incremento) activos fijos neto	(513.800)
Disminución (incremento) inversiones permanentes	0
Flujos originados (utilizados) en las actividades de inversión	(513.800)
Incremento (disminución) de inversiones temporales	0
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	0
Dividendos pagados en año	(596.999)
Varación en el patrimonio (reexpresión monetaria)	339.581
Flujos originados (utilizados) en las actividades de financiamiento	(257.418)
Incremento (disminución) de efectivo en el año	(428.536)
Saldo inicial de efectivo	747.391
Saldo final de efectivo	318.855
CONTROL DE CUADRE	
0	



GRAFICOS



MEDIDAS DE LIQUIDEZ		2011	2012
RAZON CIRCULANTE	Activo Circulante Pasivo Circulante	1,24	1,22
PRUEBA ACIDA	Activo Circulante - Inventarios Pasivo Circulante	1,11	1,09
RAZONES DEL EFECTIVO	Pasivo Efectivo Pasivo Circulante	0,23	0,10
MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO		2011	2012
RAZON DE DEUDA TOTAL	Pasivo Total Activo Total	0,72	0,67
RAZON DE DEUDA CAPITAL	Deuda Total Capital Total	2,60	2,05
MEDIDAS DE ADMINISTRACION DEL EFECTIVO		2011	2012
ROTACION DE INVENTARIOS	Costo de Ventas Inventarios	16,86	14,18
DIAS DE VENTA EN INVENTARIOS	365 días Rotación de Inventarios	22	26
MEDIDAS DE RENTABILIDAD		2011	2012
MARGEN NETO DE UTILIDAD	Utilidad Neta Ventas	0,03	0,04
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	Utilidad Bruta Ventas	0,58	0,59
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)	Utilidad Neta Total de Activos	0,13	0,13

Indica el volumen de recursos utilizados para generar utilidades en el año

Explica el margen de ganancia por cada \$1. vendido

Explica la utilidad neta generada por cada \$1. vendido

Indica el número de días que mi inventario permanece en la empresa antes de venderse.

Indica el número de veces que ha rotado el inventario en el año

Explica el apalancamiento con terceros y el nivel de solvencia de los accionistas frente a terceros.

Explica el financiamiento recibido con recursos de terceros

Explica la capacidad de pago de los pasivos de corto plazo en este momento

Explica la capacidad de pago con activos corrientes sin incluir los inventarios (menor capacidad de transformados en efectivo)

Explica la capacidad de pago en el corto plazo con activos corrientes.