

Quito, 28 de abril de 2014

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 2013 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 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.
3. 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:
 - a. Deterioro de activos: Durante el año 2013, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro.
 - b. Vida útil de propiedades y equipo: La Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipo al final de cada período anual.
 - c. 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.
 - d. 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.
4. En los estados financieros revisados, la Compañía aún no ha aplicado las siguientes NIIF y NIC nuevas y/o revisadas, pero aún no efectivas:



Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1,2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	Enero 1,2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 1,2013
Enmienda a las NIIF NIC 1	Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011	Enero 1,2013
NIC 19 (Revisada en el 2012)	Beneficios a los empleados	Enero 1,2013

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

El Grupo ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, el Grupo ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida").

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, el Grupo ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la

contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan.

Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

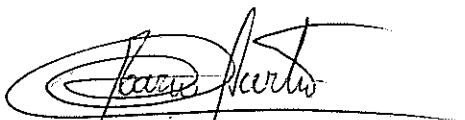
La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

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.

5. 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.
6. 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.
7. 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.

8. 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.
9. La Compañía ha elaborado y presentado bajo NIIF, los siguientes estados financieros:
 - a. el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013;
 - b. el Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2013,
 - c. el Estado de Cambios en el Patrimonio, con saldos al 31 de diciembre de 2013; y
 - d. el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013
10. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía en su estado de resultados integral, presentó ingresos por US\$ 21 millones 366 mil 738.50 dólares, correspondiendo el 99.29% a ingresos por venta de y servicios y el 0.71% a intereses ganados y otra rentas. A nivel de egresos, se registró un total de US\$ 19 millones 480 mil 838.30 dólares. Por lo tanto, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 1 millón 885 mil 900.16 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\$ 1 1,222,780.56 dólares, es decir a una utilidad básica por acción de US\$ 5.30.
11. El activo de la Compañía fue de US\$ 8 millones 34 mil 552.92 dólares; el pasivo de US\$ 6 millones 72 mil 409.25 dólares y el patrimonio de US\$ 1 millón 962 mil 143.70 dólares.
12. 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 2013 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	2,012	VARIACION		2,013
		\$	%	
Activos				
<i>Activos corrientes</i>				
Caja y bancos	318,855	(121,788)	-38%	197,067
Inversiones temporales	0	0	0%	0
Cuentas por cobrar	3,046,033	2,694,246	88%	5,740,279
Provisión para cuentas incobrables	(120,849)	0	0%	(120,849)
Neto	2,925,184	2,694,246	92%	5,619,430
Inventarios	432,736	10,126	2%	442,862
Otros activos corrientes	330,318	398,183	121%	728,501
Total activos corriente	4,007,093	2,980,767	74%	6,987,859
<i>Activos no corrientes</i>				
Documentos por cobrar largo plazo	0	0	0%	
Inversiones en sociedades	0	0	0%	
Propiedades, plantas y equipo	1,165,332	119,737	10%	1,285,068
(-) Depreciación	(273,737)	(49,777)	18%	(323,514)
Neto	891,595	69,960	8%	961,555
Cargos diferidos	0	87,085	0%	87,085
Otros	0	0	0%	
Total activos no corrientes	891,595	157,045	18%	1,048,640
Total Activos	4,898,687	3,137,812	64%	8,036,499
Pasivo				
<i>Pasivo corriente</i>				
Porción corriente de obligaciones		0	0%	
Obligaciones bancarias	0	0	0%	0
Cuentas por pagar	1,339,090	2,146,501	160%	3,485,590
Pasivos acumulados	1,955,054	158,001	8%	2,113,055
Pasivo corriente	3,294,143	2,304,502	70%	5,598,645
<i>Pasivo largo plazo</i>	0	471,196	0%	471,196
Total Pasivo	3,294,143	2,775,698	84%	6,069,841
Capital				
Capital social	230,530	0	0%	230,530
Reservas	129,444	0	0%	129,444
Utilidades Acumuladas	630,416	(346,329)	-55%	284,087
Superávit por Revalorización	0			95,303
Resultado del Ejercicio	614,155	613,140	100%	1,227,295
Total patrimonio	1,604,544	362,114	23%	1,966,658
Total Pasivo y Capital	4,898,687	3,137,812	64%	8,036,499

CONTROL DE CUADRE

0

0

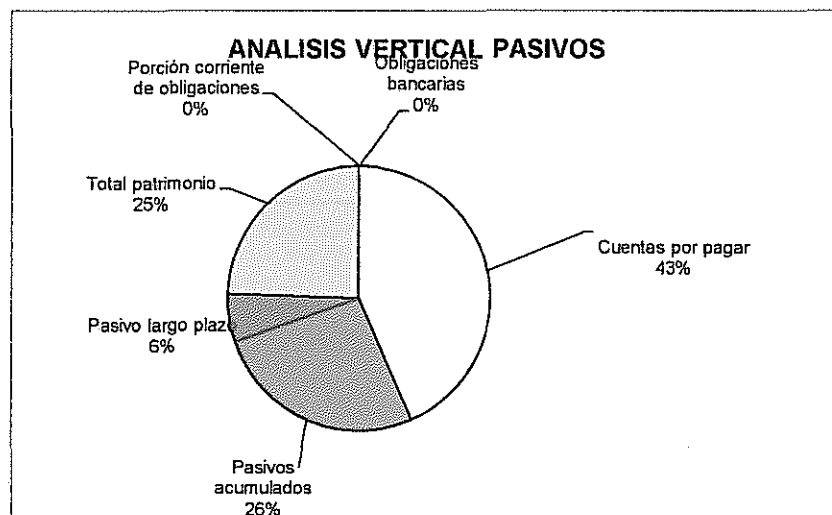
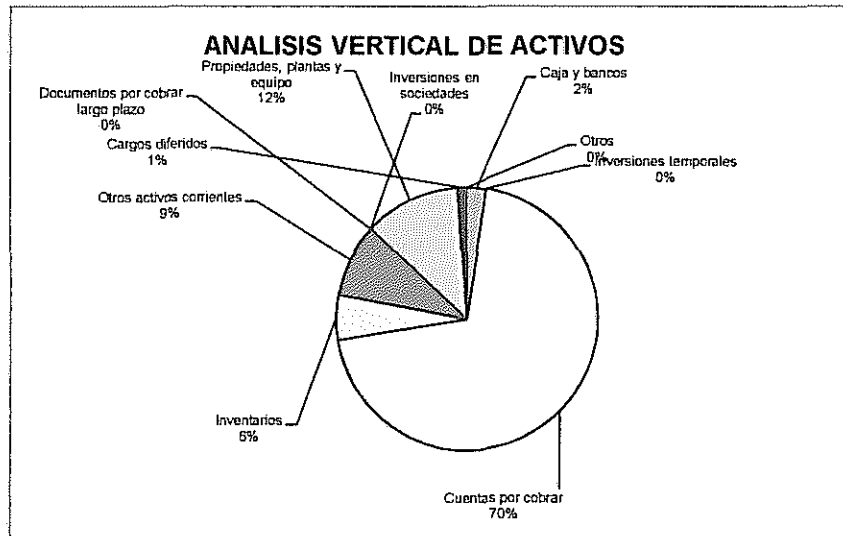
CAVES S.A. EMA
ESTADO DE RESULTADOS
Período terminado el 31 de diciembre

CONCEPTO	2,012	VARIACION		2,013
		SI.	%	
UNIDADES VENDIDAS:				
Ventas netas	14,874,718	6,115,595	41%	20,990,312
Costo variable	(6,135,066)	(1,742,712)	28%	(7,877,777)
<i>Contribución marginal</i>	8,739,652	4,372,883	50%	13,112,535
Costos fijos de venta		0	0%	
Depreciación		0	0%	
<i>Utilidad bruta</i>	8,739,652	4,372,883	50%	13,112,535
Gastos de administración	(1,228,274)	(3,845,336)	313%	(5,073,610)
Gastos de Ventas	(6,763,982)	452,883	-7%	(6,311,099)
Depreciación	(66,987)	(20,881)	31%	(87,868)
<i>Utilidad de operación</i>	680,409	959,549	141%	1,639,958
Resultados financieros	(27,378)	(98,592)	360%	(125,970)
Otros Ingresos	223,835	152,591	68%	376,426
<i>Utilidad antes de ímptos</i>	876,866	1,013,548	116%	1,890,414
Participación de los trabajadores	(129,923)	(152,962)	118%	(282,885)
Impuesto a la renta	(132,789)	(247,446)	186%	(380,235)
<i>Utilidad neta</i>	614,155	613,140	100%	1,227,295

CONTROL DE CUADRE

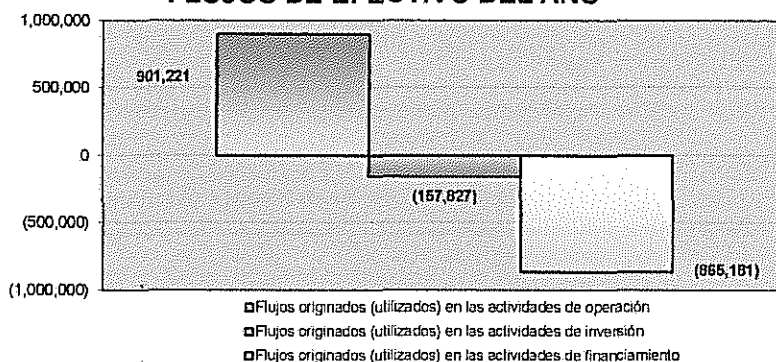
0

(0.00)

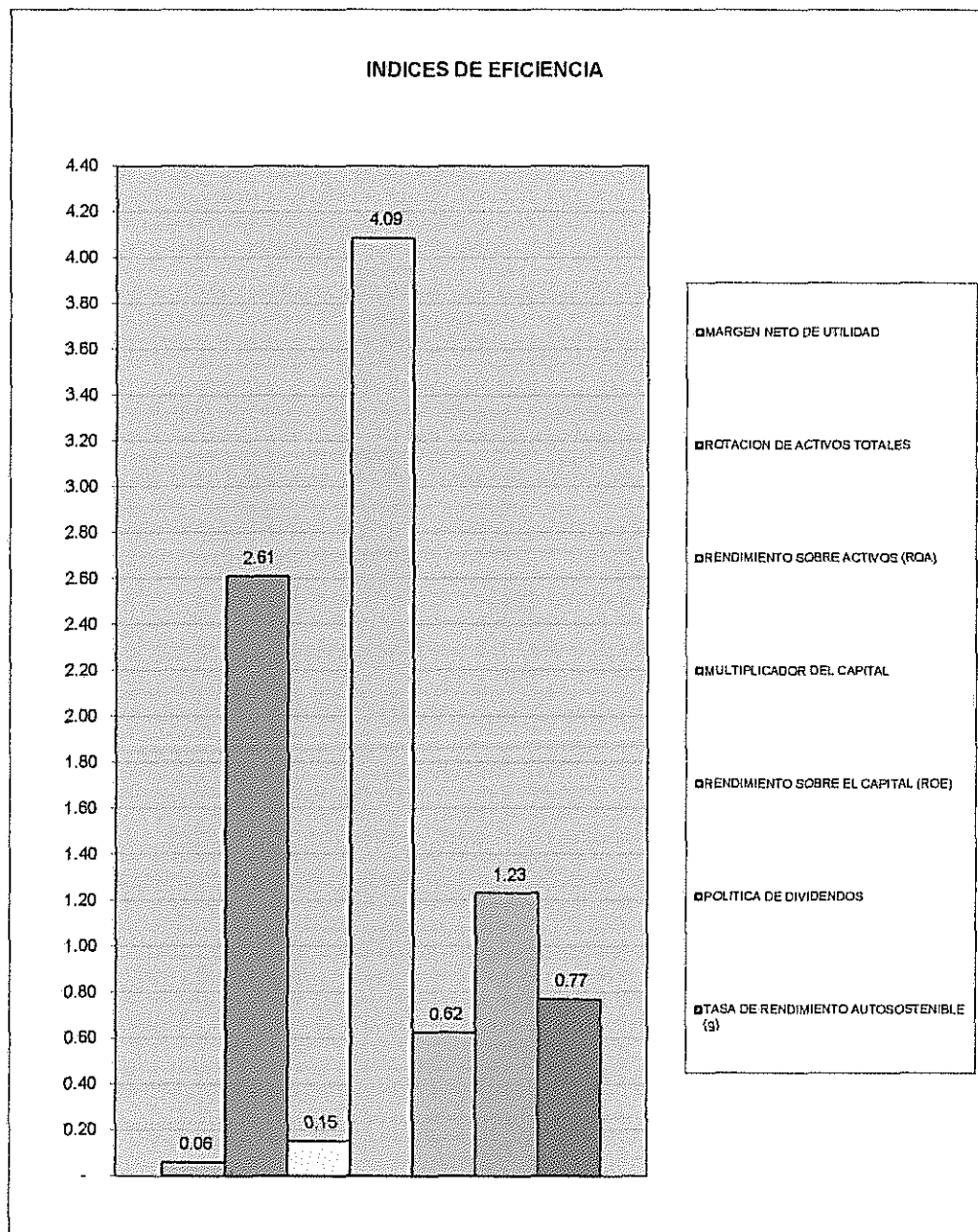
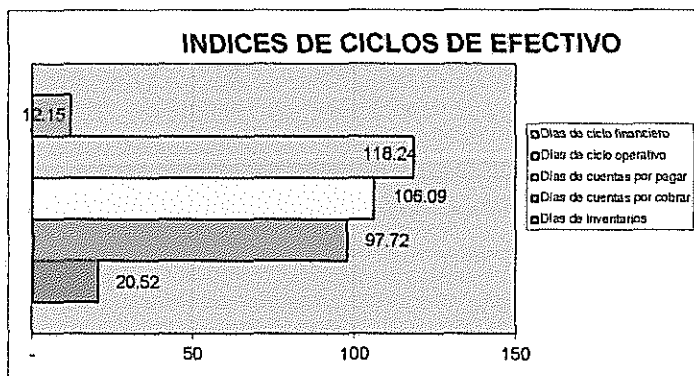


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Período terminado el 31 de diciembre de	
2,013	US\$
Utilidad del ejercicio	1,227,295
Cargos que no requieren de movimiento de efectivo:	
Depreciación	87,868
Provisión incobrables	0
	<u>1,315,163</u>
Cambios en :	
Cuentas por cobrar	(2,694,246)
Inventarios	(10,126)
Otros activos corrientes	(398,183)
Documentos por cobrar largo plazo	0
Cargos diferidos	(87,085)
Otros activos a largo plazo	0
Cuentas por pagar	2,146,501
Pasivos acumulados	158,001
Pasivos a largo plazo	<u>471,196</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de operación	<u>901,221</u>
Disminución (incremento) activos fijos neto	(157,827)
Disminución (incremento) inversiones permanentes	0
Flujos originados (utilizados) en las actividades de inversión	<u>(157,827)</u>
Incremento (disminución) de inversiones temporales	0
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	0
Dividendos pagados en año	0
Variación en el patrimonio (reexpresión monetaria)	<u>(865,181)</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de financiamiento	<u>(865,181)</u>
Incremento (disminución) de efectivo en el año	<u>(121,788)</u>
Saldo inicial de efectivo	<u>318,855</u>
Saldo final de efectivo	<u><u>197,067</u></u>
CONTROL DE CUADRE	(0)

FLUJOS DE EFECTIVO DEL AÑO



GRAFICOS



CAVES S.A. EMA
DETERMINACION DE INDICES FINANCIEROS

MEDIDAS DE LIQUIDEZ		2,012	2,013	
RAZON CIRCULANTE				Explica la capacidad de pago en el corto plazo con activos corrientes.
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$		1.22	1.25	
PRUEBA ACIDA				Explica la capacidad de pago con activos corrientes sin incluir los inventarios (menor capacidad de transformarlos en efectivo)
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$		1.09	1.17	
RAZONES DEL EFECTIVO				Explica la capacidad de pago de los pasivos de corto plazo en este momento
$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$		0.10	0.04	
MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO		2,012	2,013	
RAZON DE DEUDA TOTAL				Explica el financiamiento recibido con recursos de terceros
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$		0.67	0.76	
RAZON DE DEUDA CAPITAL				Explica el apalancamiento con terceros y el nivel de solvencia de los accionistas frente a terceros.
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Total}}$		2.05	3.09	
MEDIDAS DE ADMINISTRACION DEL EFECTIVO		2,012	2,013	
ROTACION DE INVENTARIOS				Indica el número de veces que ha rotado el inventario en el año
$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$		14.18	17.79	
DIAS DE VENTA EN INVENTARIOS				Indica el número de días que mi inventario permanece en la empresa antes de venderse.
$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$		26	21	
MEDIDAS DE RENTABILIDAD		2,012	2,013	
MARGEN NETO DE UTILIDAD				Explica la utilidad neta generada por cada \$1. vendido
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$		0.04	0.05	
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD				Explica el margen de ganancia por cada \$1. vendido
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$		0.59	0.62	
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)				Indica el volumen de recursos utilizados para generar utilidades en el año
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$		0.13	0.15	