



**INFORME DE COMISARIO POR EL PERIODO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DE 2014**



Quito, DM. 28 de marzo de 2015

**Señores Socios de
DKOCINA CIA. LTDA.**

Presente:

De mis consideraciones:

De conformidad con la designación de Comisario efectuada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de 21 de marzo de 2014 y de conformidad con las disposiciones de los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y de la Resolución 92-1-4-3-0014 de 13 de Octubre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de Comisarios, en mi calidad de Comisario de Dkocina Cía. Ltda., presento mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la administración, en relación a la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros, de conformidad con normas internacionales de información financiera, así como por el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes, que permitan presentar estados financieros razonables y libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad de la Comisaria

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normales legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentadora de las transacciones realizadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación



financiera al 31 de Diciembre del 2014 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de las Juntas de Accionistas y Directorio. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

1. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

Durante el período posterior a la Asamblea General Ordinaria de Socios del año pasado, no se celebraron Juntas de Socios, por tanto no se requirió la asistencia del Comisario a Junta alguna.

La administración actual de la compañía para el desempeño de su función ha observado las disposiciones del estatuto social vigente y de la Ley de Compañías.

Se revisó las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Socios y en mi opinión se ha dado cumplimiento a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la compañía.

De la evaluación estatutaria realizada no observo violaciones a los estatutos o la Ley. Durante el período no se recibieron denuncias por parte de los accionistas en cuanto a la gestión de los administradores.

En mi opinión los estados financieros mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos materiales la restitución financiera de Dkocina Cía. Ltda. Al 31 de Diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha de acuerdo a las normas internacionales de información financiera.

Adicionalmente he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Asamblea de Socios; y que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

2. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

La empresa dispone de un Manual de Políticas Contables. Se recomienda mantenerlo actualizado.



Sin embargo, con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo que contribuye a gestionar administración financiera contable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

3. INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO A LA LEY LABORAL

Se ha cumplido y ha hecho cumplir por quienes laboran para la empresa las actividades que les competen con las resoluciones emitidas por la Asamblea de Socios.

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al Código del Trabajo informo que durante el ejercicio del 2014 la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con otras empresas.

4. INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO A LA LEY DE COMPAÑÍAS

Es importante señalar que, en mi calidad de Comisario de la compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes del Art. 279 de la Ley de Compañías.

5. REGISTROS LEGALES Y CONTABLES

Dkocina Cía. Ltda. es una empresa constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación y comercialización de productos para el hogar.

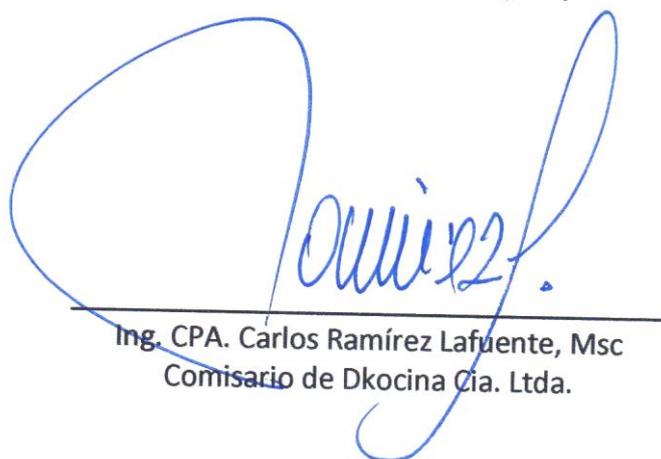
En base a los resultados obtenidos y al aplicar selectivamente nuestros procedimientos de revisión, considero que la información contable, financiera y legal de la Compañía, cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio.

La compañía actualmente cuenta con el Reglamento Interno de Trabajo debidamente legalizado y aprobado por el Ministerio de Relaciones Laborales.



Dkocina Cia. Ltda. está obligada a llevar Auditoría Externa, la misma que es de gran ayuda para la toma de decisión y de expresar la razonabilidad de los saldos expresados en sus Estados Financieros.

A la fecha de emisión del presente informe, de acuerdo con la información proporcionada por la Compañía, no se encuentran litigios pendientes.



Ing. CPA. Carlos Ramírez Lafuente, Msc
Comisario de Dkocina Cia. Ltda.



ANÁLISIS FINANCIERO

PARA EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

De la revisión de la estructura de los estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, se efectuó una evaluación de la gestión financiera llevada a cabo por la Gerencia General. El alcance de dicho estudio son los Estados Financieros elaborados y que son de responsabilidad de la Administración de Dkocina Cía. Ltda.

Se realizó un análisis a los Estados Financieros del periodo 2014. Los estados financieros 2014 y sus cálculos se anexan al final del informe.

De la revisión de los resultados y la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y por el año entonces terminado, destacamos los aspectos siguientes:

1. ANÁLISIS VERTICAL

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical los períodos comprendidos entre el año 2013 y 2014.

El análisis financiero vertical permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

Para Dkocina Cía. Ltda. el análisis vertical comparativo revela las siguientes conclusiones:

PARA EL BALANCE GENERAL

- a. En un análisis global, casi el total del activo de la empresa se encuentra en el activo corriente con una composición del 97,46% que disminuye un decremento de apenas 0,58% en relación al año anterior.
- b. En el activo corriente, los inventarios representan casi el 61,06% de los activos y las cuentas por cobrar comerciales alcanzan casi el 28,70% de la inversión corriente, son el mayor rubro del activo corriente, juntos alcanzan casi el



89,76% del total de activos. La variante con respecto al año 2013 sumados estos dos rubros ha incrementado en un 3,92%.

- c.** En activo fijo incremento a 2,54% en relación al año anterior debido a la adquisición de parque automotor indispensable para el desenvolvimiento normal de operaciones de una empresa.
- d.** La empresa tiene un nivel de endeudamiento elevado, actualmente representa casi 63,47 %, sin embargo, este endeudamiento, mientras no sea de alto riesgo es manejable. Gran parte de la deuda corriente disminuyó un 4,03% (a corto plazo) en Deudas Financieras Locales.
- e.** El patrimonio creció un 6,53% y en el año 2014 representa el 36,56% del total, es decir se fortaleció mediante las Reservas y la Utilidad Neta del período.



DKOCINA CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Comparativo al 31 de Diciembre de 2013 y 2014
Valorado en USD

ACTIVO	Al 31/12/2013	ANÁLISIS VERTICAL	Al 31/12/2014	ANÁLISIS VERTICAL
Activos Corrientes:				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	128.550,43	9,32%	66.966,69	4,34%
Activos Financieros	358.059,04	25,95%	442.380,66	28,70%
Inventarios	826.432,23	59,89%	941.258,91	61,06%
Servicios y Otros Pagos Anticipados	19.064,15	1,38%	20.225,87	1,31%
Activos por Impuestos Corrientes	20.771,76	1,51%	31.507,54	2,04%
Total Activos Corrientes:	1.352.877,61	98,04%	1.502.339,67	97,46%
Activos No Corrientes:				
Propiedad, Planta y Equipo	27.025,19		39.095,20	
Total Activos No Corrientes:	27.025,19	1,96%	39.095,20	2,54%
TOTAL ACTIVOS	1.379.902,80	100,00%	1.541.434,87	100,00%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes:				
Cuentas por Pagar Locales y del Exterior	301.752,53	21,87%	327.486,57	21,25%
Obligaciones Financieras Locales	62.148,99	4,50%	7.279,00	0,47%
Obligaciones Administración de Control	242.383,06	17,57%	265.640,62	17,23%
Anticipo de Clientes	20.487,89	1,48%	21.177,70	1,37%
Total Pasivos Corrientes:	626.772,47	45,42%	621.583,89	40,33%
Pasivos No Corrientes:				
Cuentas y Documentos por Pagar	230.591,95	16,71%	230.591,95	14,96%
Provisiones por Beneficios Empleados	102.635,68	7,44%	120.236,10	7,80%
Otras Provisiones	5.944,74	0,43%	5.930,88	0,38%
Total Pasivos No Corrientes:	339.172,37	24,58%	356.758,93	23,14%
TOTAL PASIVOS	965.944,84	70,00%	978.342,82	63,47%
PATRIMONIO				
Capital Social	20.000,00	1,45%	20.000,00	1,30%
Aportes Futuras Capitalizaciones	42.347,40	3,07%	42.347,40	2,75%
Reservas	223.153,16	16,17%	295.302,09	19,16%
Resultados Acumulados	33.835,86	2,45%	33.835,86	2,20%
Ganancias del Período	94.621,54	6,86%	171.606,70	11,13%
Total Patrimonio:	413.957,96	30,00%	563.092,05	36,53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.379.902,80	100,00%	1.541.434,87	100,00%



PARA EL ESTADO DE RESULTADOS

- a. Casi el 59,26% de los ingresos corresponden al costo de ventas y producción, que sumados al 31,05% que representan los gastos operativos, dejan una rentabilidad del 9,69% antes de impuestos y participaciones. A los accionistas les margina entonces una rentabilidad neta del 6,35%.

DKOCINA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 Comparativo Al 31 de Diciembre de 2013 y 2014
 Valorado en USD

	Al 31/12/2013	ANÁLISIS VERTICAL	Al 31/12/2014	ANÁLISIS VERTICAL
Ingresos:				
Ventas de Bienes	2.267.471,26	99,50%	2.688.566,85	99,54%
Prestación de Servicios	11.417,40	0,50%	12.392,77	0,46%
Total Ingresos:	2.278.888,66	100,00%	2.700.959,62	100,00%
Costo de Ventas y Producción:				
	-1.337.200,75	-58,68%	-1.600.504,04	-59,26%
Gastos:				
Gasto de Ventas	-473.044,01	-20,76%	-516.222,90	-19,11%
Gastos Administrativos	-226.278,16	-9,93%	-232.041,44	-8,59%
Gastos Financieros	-97.394,13	-4,27%	-90.403,16	-3,35%
Total Gastos:	-796.716,30	-34,96%	-838.667,50	-31,05%
Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones:				
	144.971,61	6,36%	261.788,08	9,69%
15% Participación Trabajadores	-21.745,74	-0,95%	-39.268,21	-1,45%
Utilidad Antes de Impuestos:	123.225,87	5,41%	222.519,87	8,24%
Impuesto a la Renta del Ejercicio	-28.604,33	-1,26%	-50.913,17	-1,89%
Utilidad Neta:	94.621,54	4,15%	171.606,70	6,35%



ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.

El análisis financiero es esencial para determinar las fortalezas y debilidades de Dkocina Cía. Ltda.

Los índices financieros utilizan en su análisis dos estados financieros importantes: el Estado de Situación Financiera Y el Estado de Resultados Integrales, en los que están registrados los movimientos económicos y financieros de la empresa. Casi siempre son preparados, al final del periodo de operaciones y en los cuales se evalúa la capacidad de la empresa para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

Para la aplicación de los ratios operamos con las cifras del ejercicio 2014.

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, proveedores, el gobierno, etc.

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos:

1. Índices de liquidez. Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.
2. Índices de Gestión o actividad. Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el activo fijo, el activo circulante o elementos que los integren.
3. Índices de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento. Ratios que relacionan los recursos de la empresa con los compromisos de pago
4. Índices de Rentabilidad. Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).



No obstante la ventaja que nos proporcionan los ratios, estos tienen alguna limitación:

- Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valoración de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.
- Siempre están referidos al pasado y no son sino meramente indicativos de lo que podrá suceder.

A. Indicadores de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. Estos ratios son cuatro:

1. Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Para Dkocina Cía. Ltda. el ratio de liquidez general, en el 2014 fue:



$$\text{Índ. de Líquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Índ. de Líquidez} = \frac{1.502.339,67}{621.583,89}$$

$$\text{Índ. de Líquidez} = 2,42$$

El activo corriente supera al pasivo corriente; por cada dólar de deuda contraída y que se vence en el corto plazo, la empresa cuenta con 2 dolares y 42 centavos para pagarla.

En otras palabras, si pudiésemos al momento realizar los activos corrientes (caja, bancos, cuentas por cobrar, inventarios, etc.) y si los proveedores y otros deudores a corto plazo nos exigirían el pago inmediato de nuestras obligaciones, la empresa, por cada dólar que tiene, contaría con dos dólares y cuarenta y dos centavos para pagar sus deudas.

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

2. Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de intentar hacerla efectivo. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos.

La prueba ácida para el 2014, fue:



$$\text{Índ. de Prueba Ácida} = \frac{\text{A. Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{P. Corriente}}$$

$$\text{Índ. de Prueba Ácida} = \frac{1.502.339,67 - 941.258,91}{621.583,89}$$

$$\text{Índ. de Prueba Ácida} = 0,90$$

Es decir, la empresa por cada dólar que tiene, noventa centavos para pagar sus deudas, sin recurrir a la venta del inventario.

3. Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja, Bancos y los valores negociables, descartando la influencia del variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Se calcula este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

En la empresa para el 2014, el indicador fue:

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja Bancos e Inversiones}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{509.347,35}{621.583,89}$$

$$\text{Prueba Defensiva} = 0,82$$

Es decir, la empresa cuenta con 82 centavos en efectivo por cada un dólar de deuda a ser cubierta en el corto plazo, sin recurrir a los flujos de venta. Lo cual superado en un 61 centavos en relación al año anterior.



4. Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

El valor del capital de trabajo en Dkocina en el 2014 fue:

$$\begin{array}{rclcl} \text{Capital De Trabajo} & = & \text{Ac. Corr.} & - & \text{Pas. Corr.} \\ \text{Capital De Trabajo} & = & 1.502.339,67 & - & 621.583,89 \end{array}$$

$$\text{Capital De Trabajo} = 880.755,78$$

El margen de liquidez de la empresa, alcanza el capital mínimo requerido, en el caso no consentido e hipotético de no contar con ingresos de efectivo suficientes en el corto plazo.

B. Análisis de la Gestión Empresarial o actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero.



Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

1. Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar)

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Período de cobros o rotación anual:

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

Dkocina en el 2014 presentó:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Prom. de Ctas por Cob.}}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{2.700.959,62}{400.219,85}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = 6,75$$



Esto quiere decir que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 6,75 días aproximadamente.

$$\text{Días de Ctas. x Cob} = \frac{360}{\text{Rotación de Cartera}}$$

$$\text{Días de Ctas. x Cob} = \frac{365}{6,75}$$

Rotación de Cartera (días)	54,08
----------------------------	-------

La rotación en la empresa es de 54,08 veces en el año, es decir una vez cada dos meses. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 hasta 12 veces al año, es decir de 60 a 30 días de período de cobro.

2. Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Este indicador mide la rapidez con que cambia el inventario en ventas. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de una empresa.

En la empresa, para el año 2014, la rotación de inventarios fue:

$$\text{Rotación de Invent} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio Inventarios}}$$

$$\text{Rotación de Invent} = \frac{1.600.504,04}{883.845,57}$$

Rotación de Inventarios (veces)	1,81
---------------------------------	------



Esto quiere decir que la inversión en el inventario se recupera muy lentamente. A mayor rotación mayor movilidad del capital invertido en inventarios y más rápida recuperación de la utilidad que tiene cada producto.

3. Rotación de Activos Totales

Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada dólar invertido. Nos dice qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto más vendemos por cada dólar invertido.

Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. Es decir, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Para obtenerlo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales.

Para Dkocina en el 2014, tenemos:

$$\text{Días de Vta Inventar} = \frac{365}{\text{Rot. de Invent.}}$$

$$\text{Días de Vta Inventar} = \frac{365}{1,81}$$

Rotación de Inventario (días)	201,56
----------------------------------	--------

Es decir que la empresa está vendiendo entre sus clientes casi 2 veces el valor de la inversión efectuada. Lo ideal está entre 3 o 4.

C. Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.



Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por los propietarios o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

El endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

1. Endeudamiento o Razón de deuda Total

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

La razón de endeudamiento total de la empresa al final del 2014:

$$\text{Razón de Deuda Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón de Deuda Total} = \frac{978.342,82}{1.541.434,87}$$

$$\text{Razón de Deuda Total} = 63,47\%$$

Es decir que en Dkocina, el 63,47% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros de la empresa quedaría un saldo de 30% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Por tanto, de los activos totales en libros, el 70% están financiados con recursos de terceros y el 30% de esos activos están financiados por los accionistas.



La razón de apalancamiento para el año 2014 fue:

$$\text{Razón de Apalanc} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón de Apalanc} = \frac{563.092,05}{1.541.434,87}$$

$$\text{Razón de Apalanc} = 36,53\%$$

D. Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

1. Rendimiento sobre el patrimonio

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

Para Dkocina en el 2014, teníamos:

$$\text{Rent Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rent Patrimonio} = \frac{171.606,70}{563.092,05}$$

$$\text{Rent Patrimonio} = 30,48\%$$



Esto significa que por cada dólar que los inversionistas mantienen en el 2014, este generó un rendimiento del 30,82% sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

2. Rendimiento sobre la inversión (Activos)

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

Para el año 2014, este indicador mostró:

$$\text{Rent sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rent sobre Activos} = \frac{171.606,70}{1.541.434,87}$$

$$\text{Rent sobre Activos} = 11,13\%$$

Quiere decir, que cada dólar invertido en el 2014 en los activos, produjo ese año un rendimiento de 11,26% sobre la inversión. Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

3. Utilidad por acción

Ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común.

Para el año 2014 fue:

$$\text{Rentabilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\# \text{ Acciones}}$$

$$\text{Rentabilidad por acción} = \frac{173.565,50}{20.000,00}$$

$$\text{Rentabilidad por acción} = 8,68$$



Este ratio nos está indicando que la utilidad por cada acción común fue de \$ 8.68 dólares.

4. Margen bruto y neto de utilidad

Margen Bruto

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada dólar de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que vende.

En el año 2014 este indicador fue:

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = \frac{261.788,08}{2.700.959,62}$$

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = 9,69\%$$

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de venta de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos.

Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que vende.

Margen Neto

Rentabilidad más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos.

Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.



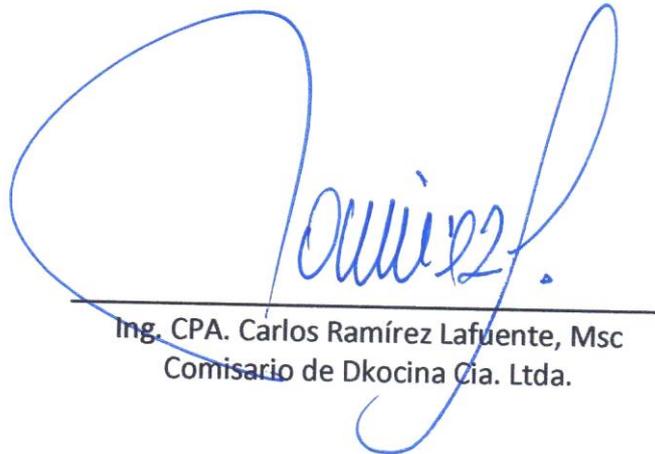
Para el año 2014 fue:

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{171.606,70}{2.700.959,62}$$

Margen de Utilidad Neto = 6,35%

Esto quiere decir que en el 2014 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 6,35%. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el empresario. Este indicador, el más importante de todos, está bajo.



Ing. CPA. Carlos Ramírez Lafuente, Msc
Comisario de Dkocina Cia. Ltda.



DKOCINA CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Comparativo al 31 de Diciembre de 2013 y 2014
 Valorado en USD

	Al 31/12/2013	Al 31/12/2014
ACTIVO		
Activos Corrientes:		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	128.550,43	66.966,69
Activos Financieros	358.059,04	442.380,66
Inventarios	826.432,23	941.258,91
Servicios y Otros Pagos Anticipados	19.064,15	20.225,87
Activos por Impuestos Corrientes	20.771,76	31.507,54
Total Activos Corrientes:	1.352.877,61	1.502.339,67
Activos No Corrientes:		
Propiedad, Planta y Equipo	27.025,19	39.095,20
Total Activos No Corrientes:	27.025,19	39.095,20
TOTAL ACTIVOS	1.379.902,80	1.541.434,87
PASIVOS		
Pasivos Corrientes:		
Cuentas por Pagar Locales y del Exterior	301.752,53	327.486,57
Obligaciones Financieras Locales	62.148,99	7.279,00
Obligaciones Administración de Control	242.383,06	265.640,62
Anticipo de Clientes	20.487,89	21.177,70
Total Pasivos Corrientes:	626.772,47	621.583,89
Pasivos No Corrientes:		
Cuentas y Documentos por Pagar	230.591,95	230.591,95
Provisiones por Beneficios Empleados	102.635,68	120.236,10
Otras Provisiones	5.944,74	5.930,88
Total Pasivos No Corrientes:	339.172,37	356.758,93
TOTAL PASIVOS	965.944,84	978.342,82
PATRIMONIO		
Capital Social	20.000,00	20.000,00
Aportes Futuras Capitalizaciones	42.347,40	42.347,40
Reservas	223.153,16	295.302,09
Resultados Acumulados	33.835,86	33.835,86
Ganancias del Período	94.621,54	171.606,70
Total Patrimonio:	413.957,96	563.092,05
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.379.902,80	1.541.434,87



DKOCINA CIA. LTDA.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Comparativo Al 31 de Diciembre de 2013 y 2014				
Valorado en USD				
			Al 31/12/2013	Al 31/12/2014
Ingresos:				
Ventas de Bienes			2.267.471,26	2.688.566,85
Prestación de Servicios			11.417,40	12.392,77
Total Ingresos:			2.278.888,66	2.700.959,62
Costo de Ventas y Producción:				
			-1.337.200,75	-1.600.504,04
Gastos:				
Gasto de Ventas			-473.044,01	-516.222,90
Gastos Administrativos			-226.278,16	-232.041,44
Gastos Financieros			-97.394,13	-90.403,16
Total Gastos:			-796.716,30	-838.667,50
Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones:				
			144.971,61	261.788,08
15% Participación Trabajadores			-21.745,74	-39.268,21
Utilidad Antes de Impuestos:			123.225,87	222.519,87
Impuesto a la Renta del Ejercicio			-28.604,33	-50.913,17
Utilidad Neta:			94.621,54	171.606,70



DKOCINA CIA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en Dólares Americanos)	31/12/2013	31/12/2014
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas	-	-
Efectivo Recibido de Clientes	2.195.294,86	2.598.011,16
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	(2.096.800,49)	(2.524.272,77)
Impuestos a las Ganancias Pagadas	(27.633,64)	(28.604,33)
Efectivo Neto proveniente (utilizado) en Act. Operativas	<u>70.860,73</u>	<u>45.134,06</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión		
Adquisición Vehículos, Equipos, Muebles	3.478,27	(23.875,20)
Efectivo Neto utilizado en Actividades de Inversión	<u>3.478,27</u>	<u>(23.875,20)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Financiamiento por Préstamos Largo Plazo	(2.526,11)	-
Pagos de Préstamos	(20.000,00)	(54.869,99)
Dividendos Pagados	(10.177,52)	(27.972,61)
Efectivo Neto proveniente de Act. de Financiamiento	<u>(32.703,63)</u>	<u>(82.842,60)</u>
Variación neta de Efectivo y Equivalentes Caja y Equivalentes a principio de año	34.678,83 93.871,60	(61.583,74) 128.550,43
Caja y Equivalentes de Efectivo al final del año	<u>128.550,43</u>	<u>66.966,69</u>
CONCILIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia antes de Participación Trabajadores e Impuestos	144.971,61	261.788,08
Ajustes por Partidas Distintas del Efectivo	15.045,13	38.195,04
Cambios en Activos y Pasivos	(89.156,01)	(254.849,06)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>70.860,73</u>	<u>45.134,06</u>



DKOCINA CIA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en Dólares Americanos)



Detalle	Capital Suscrito	Aporte Futuras Capit.	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Ajustes por NIIFS	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 01 de Enero de 2012	20.000,00	23.650,52	26.386,23	155.437,02	47.190,63	90.987,12	(25.618,22)	-	338.033,30
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones 2013	-	18.696,88	3.936,18	37.393,73	-	(90.987,12)	12.263,45	-	(18.696,88)
Resultado del Ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	94.621,54	94.621,54
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	20.000,00	42.347,40	30.322,41	192.830,75	47.190,63	-	(13.354,77)	94.621,54	413.957,96
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	4.731,08	67.417,85	-	-	-	(94.621,54)	(22.472,61)
Resultado del Ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	171.606,70	171.606,70
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	20.000,00	42.347,40	35.053,49	260.248,60	47.190,63	-	(13.354,77)	171.606,70	563.092,05