

## INFORME DE COMISARIO

D.M. Quito, 1 de marzo de 2019

A los Señores Accionistas

**CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.**

En cumplimiento a mi contratación como comisario principal de la compañía **CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.** y a lo dispuesto en la Ley de Compañías referente a las obligaciones de los Comisarios, rindo a ustedes mi informe sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración en relación con la marcha de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2018.

He obtenido de los administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Así mismo, he revisado el balance general de **CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2018 y sus correspondientes estados de resultados de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe:

1. La Administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General emitidas durante el año 2018, así como las normas legales vigentes.
2. Los accionistas de la Compañía se reunieron en juntas generales de accionistas de carácter universal, en tal virtud no ha sido necesario que la administración realice convocatorias.
3. Los expedientes de las Juntas Generales, se conservan de acuerdo con la Ley, así como la lista de asistentes.
4. He revisado los libros de actas, el libro acciones y accionistas, los mismos que cumplen con las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías.
5. El sistema de control interno contable de **CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.**, tomado en conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Gerencia de una seguridad razonable de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecuten de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia, y se registran correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la normativa nacional e internacional, y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Internacional de Información Financiera.

7. Dejo expresa constancia de la colaboración de los funcionarios y empleados de la Compañía que fueron requeridos para la entrega de la información que juzgué necesaria revisar, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.

#### 8. Análisis financiero

En mi opinión, basado en mi examen, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2018. Así como, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sin embargo, al analizar el desempeño financiero de una empresa, muchas veces no son los números absolutos de ingresos, costos, gastos y activos lo que más importa, sino más bien la relación entre ellos o de ellos con otras cuentas de la empresa.

Por lo que a continuación se realiza un análisis de ratios financieros que muestran la relación de una cifra con otra dentro de los estados financieros de la Compañía y facilitan la interpretación de las cantidades, además que nos permite comparar el desempeño de un año a año para determinar si su situación financiera mejoró o empeoró en el tiempo.

Ratio	2017	2018	Observaciones
<b>Ganancia bruta</b>	114620,99	44228,71	Es importante notar que tanto las ventas como su costo dependen por una parte de la cantidad de productos que comercialice la Compañía, y por la otra del precio al que se comercializan los bienes o del costo de producción de los mismos. La diferencia entre estas dos cantidades, representa el margen que la Compañía es capaz de obtener por su operación principal. Mientras mayor sea este número como porcentaje de las ventas, mayor eficiencia operacional consigue la empresa, en otras palabras, por cada dólar producido, un mayor porcentaje se mantiene como beneficio dentro de la empresa. En el caso de la Compañía, el porcentaje de ganancia es 29%, por lo que no requieren de una gran fuerza de ventas, tomando en cuenta que no son los productores directos, sino exportadores del producto, proveniente de su casa matriz, por lo que sus costos pueden ser ajustados. Si es que comparamos por año, podemos notar que los ingresos por ventas disminuyeron, y el costo en el 2018 se incrementó, lo cual justifica un menor margen de ganancia bruta.
<b>Razón Corriente</b>	14,35	21,37	Esta razón mide la capacidad de pago de la Compañía en el corto plazo. En general, la

			Compañía tiene una alta capacidad de pago dentro del año 2019, ya que el pasivo corriente es bastante inferior al activo corriente. Por lo mismo, se puede asegurar que la Compañía tiene solvencia para sustentar pagos dentro del 2019. Ahora bien, se debe tener en cuenta a los pasivos no corrientes, principalmente con casa matriz, con la cual se mantiene la principal deuda de la Compañía.
<b>Quick ratio</b>	6,09	6,63	Es una medida de liquidez más conservadora que la anterior., y representa la capacidad de generación de liquidez en el muy corto plazo versus sus compromisos de corto plazo. Observamos una razón corriente superior o igual a 6,0 en ambos años, siendo 6,63 en 2018, lo que sugiere una alta solvencia económica de la Compañía, que incluso mejora de un año a otro. Observando el quick ratio podemos concluir que, si bien existe una disminución de la caja, incremento de cuentas por cobrar, los pasivos de corto plazo disminuyen en mayor medida generando una mejor posición de liquidez de la empresa.
<b>Rotación de inventarios promedio</b>	1,54	1,86	Esta razón provee una medida del volumen de ventas que se puede generar dado el stock de inventario, o bien de la velocidad de venta de dicho inventario. De acuerdo con las cifras, la rotación de inventario incrementó del 2017 al 2018, lo cual concuerda con el ingreso por ventas, sin embargo, se sugiere buscar incrementar la rotación del inventario en el período. La rotación de inventarios de la Compañía muestra que en un año vendió 1,8 veces su inventario promedio o bien mantiene inventarios para abastecer sus ventas por 6,45.
<b>Rotación de activos promedio</b>	1,18	0,99	Esta razón es una medida más general del uso eficiente de los activos, pues indica el volumen de ventas que una compañía puede alcanzar dado un cierto nivel de activos totales promedio, compañías con una baja rotación de activos requieren una gran suma de recursos para generar más ventas y viceversa. Para la compañía, se reduce la rotación de activos promedio, por lo que en el 2019 requerirá incrementar el uso eficiente de los activos.
<b>Días en cuentas</b>	49	64	Miden el plazo promedio de crédito otorgado a los clientes. Este ratio representa cuán rápido la

<b>por cobrar</b>			compañía recibe el efectivo por las ventas que realiza. En general, es 30 y 60 días, por lo que la Compañía se mantiene dentro del promedio. Sin embargo, se nota claramente que en el 2018 se incrementó el plazo de cobro. Si comparamos esta ratio con la de cuentas por pagar, podemos notar que no existe una relación correcta, por lo mismo la Compañía no recibe a tiempo el pago de sus clientes, como para pagar sus obligaciones.
<b>Días en cuentas por pagar</b>	4,11	4,01	Este ratio mide el plazo promedio de pago de las cuentas por pagar de la Compañía, es decir refleja el financiamiento obtenido de sus proveedores al recibir productos o insumos hoy y pagar por ellos en un plazo futuro. En este caso, el plazo es bastante corto, lo cual representa solvencia económica, y programación de pagos. No obstante se recomienda estudiar el ratio anterior, a fin de anticipar la suficiencia de fondos.
<b>Relación deuda - patrimonio</b>	8,46	3,52	Mide el nivel de deuda de la Compañía en relación a su patrimonio contable. La Compañía ahora tiene una menor relación deuda-patrimonio por lo que podría ser más atractiva tanto para inversionistas como para nuevos acreedores, ya que es capaz de cubrir su carga financiera con mayor facilidad.
<b>ROA</b>	0,05		En este año, no se puede determinar este ratio de rentabilidad, puesto que la Compañía ha reportado pérdidas en el ejercicio
<b>ROE</b>	-4,04		En este año, no se puede determinar este ratio de rentabilidad, puesto que la Compañía ha reportado pérdidas en el ejercicio

Finalmente, recuerdo a la Compañía que es causal de disolución de compañías, las pérdidas que superan el 50% del capital de la Compañía. En el caso de CDM, las pérdidas superan el 100% del capital. Por lo que se augura éxitos en el 2019, mediante un pronto pago de sus clientes.

f.

  
Abg. Sofia Velasco Mayorga  
C.C. 1804231940

**Comisario**  
**CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.**