

INFORME DE COMISARIO

Fecha: 10 de marzo de 2020
Para: Accionistas de CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.
De: Abg. Patricia Falconí Castillo - Comisario

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 2019.

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 2019 y sus correspondientes estados de resultados de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Este informe se divide en lo siguiente:

- I. Limitaciones
- II. Declaraciones.
- III. Analisis Financiero.
- IV. Conclusiones.

I. Limitaciones

- 1.1. Este informe busca cumplir con las disposiciones establecidas por la Ley de Compañías para la elaboración de informes de comisario, y por lo mismo se refiere a cuestiones jurídico societarias, organizacionales, contables y financieras.
- 1.2. El presente informe ha sido preparado en base a los documentos e información proporcionados por la Compañía. Por lo mismo consideramos que toda la información es correcta y completa.

II. Declaraciones.

- 2.1. La Administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General emitidas durante el año 2019, así como las normas legales vigentes.
- 2.2. 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.
- 2.3. Los expedientes de las Juntas Generales, se conservan de acuerdo con la Ley, así como la lista de asistentes.
- 2.4. He revisado los libros de actas, el libro acciones y accionistas, los mismos que cumplen con las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías.
- 2.5. 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.
- 2.6. 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.
- 2.7. Dejo expresa constancia de la colaboración de los funcionarios de la Compañía que fueron requeridos para la entrega de la información necesaria, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.

III. 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 2019. 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	2019	Observaciones
Ganancia bruta	11.4620,99	44.228,71	14.131,98	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 incremento del 29% al 37%, lo cual resulta positivo. No obstante, las ventas disminuyeron considerablemente. Si es que comparamos por año, podemos notar que los ingresos por ventas disminuyeron, sin embargo el costo en el 2019 también disminuyó, lo cual justifica un margen de ganancia bruta similar al del año 2017.
Razón Corriente	14,35	21,37	26,70	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 2020.
Quick ratio	6,09	6,63	4,35	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. En este caso sólo se consideran activos rápidamente liquidables, es decir efectivo y equivalentes (incluyendo las inversiones de corto plazo) y cuentas por cobrar, dejando fuera otros activos corrientes como el inventario o impuestos pagados por anticipado. Estos activos se comparan con los pasivos corrientes tal como en el caso anterior. Observamos una disminución considerable de razón corriente a 4,35 en 2019 vs. 6,63 en 2018, lo que sugiere una baja a la solvencia económica de la Compañía. Observando el quick ratio podemos concluir que, existe una disminución de la caja lo que disminuye en mayor medida la posición de liquidez de la empresa.
Rotación de inventarios promedio	1,54	1,86	0,29	Este indicador responde a la pregunta sobre cuantas veces al año rota el inventario, y 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 disminuyó del 2018 al 2019, lo cual concuerda con la baja en el ingreso por ventas. Durante este año, la empresa no vendió el 100% de inventario disponible con el que inicio el periodo.
Rotación de activos promedio	1,18	0,99	0,18	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, por lo que compañías con una baja rotación de activos requieren una gran suma de recursos para generar más ventas y viceversa. En CDM, se reduce la rotación de activos promedio, lo cual puede responder el porque en la disminución de las ventas. En el 2020 deberá incrementar el uso eficiente de los activos.
Días en cuentas por cobrar	49	64	153,87	Miden el plazo promedio de crédito otorgado a los clientes. Este ratio representa cuán rápido la compañía recibe el efectivo por las ventas que realiza. La empresa supera el promedio de crédito habitual, lo cual concuerda con la disminución en su capacidad de liquidez. Se nota que el número de días se duplico a comparación del 2018. 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, afectando su liquidez, y por lo mismo incrementando la necesidad de fuentes de financiamiento para la operación.
Días en cuentas por pagar	4,11	4,01	12,94	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 se incrementa de un año a otro, lo cual representa posible falta de liquidez o incremento en el plazo otorgado por sus proveedores.
Relación deuda - patrimonio	8,46	-3,52	-2,42	Mide el nivel de deuda de la Compañía en relación a su patrimonio contable. La Compañía tiene una relación deuda-patrimonio mayor, por lo que podría ser menos atractiva tanto para inversionistas como para nuevos acreedores, ya que no es capaz de cubrir su carga financiera con facilidad.
ROA	0,05		N.A	En este año, no se puede determinar este ratio de rentabilidad, puesto que la Compañía ha reportado pérdidas en el ejercicio
ROE	-4,04		N.A	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 de acuerdo con la Ley de Compañías es causal de disolución cuando las pérdidas del ejercicio que superan el 50% del capital de la Compañía. En el caso de CDM, las pérdidas superan el 100% del capital durante dos años consecutivos. Por lo que, es necesario realizar un aumento de capital o enjugar las pérdidas, a fin de que se supere la causal de disolución, y por lo mismo evitar la declaratoria de oficio de la Superintendencia de Compañías sobre dicho estado.

IV. Conclusiones

La Compañía ha cumplido con las obligaciones societarias y contables fijadas por la Superintendencia de Compañías, y demás normativa aplicable. Por lo que, se reconoce la fiabilidad de sus cuentas y del actuar de su administración. No obstante, preocupa el estado financiero económico, ya que cada año la situación de la empresa va desmejorando. Es imprescindible incrementar el número de ventas, y la agilidad de rotación del inventario, a fin de sostener el costo operativo, y disminuir las cuentas por pagar como gasto operativo.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, reading "Patricia Falconí C.", enclosed within a large, loopy blue oval.

f. _____
Abg. Patricia Falconí Castillo
Comisario
CDM CONTROL-DEPÓSITOS-MASIVOS S.A.