

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 12 de marzo de 2019

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
HENKELECUATORIANA S.A.
Ciudad

De nuestra consideración:

Ponemos en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario con respecto a la información del ejercicio económico del año 2018

Este informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de HENKELECUATORIANA S.A., y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe

ASERTENCO CÍA. LTDA.

HENKEL ECUATORIANA S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON SALDOS COMPARATIVOS 2017

ACTIVO	2018	2017	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	462.319	1.308.571	-65%
Cuentas por Cobrar comerciales	2.364.534	1.094.992	116%
Otras cuentas por cobrar		1.008.111	-100%
Inventarios	25.468	-	
Otros Activos	-	-	
Total Activos Corrientes	<u>2.852.321</u>	<u>3.411.674</u>	-16%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos por impuestos diferidos	3.664	1.511	142%
Total Activos No Corrientes	<u>3.664</u>	<u>1.511</u>	142%
TOTAL ACTIVOS	<u>2.855.985</u>	<u>3.413.185</u>	-16%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	664.252	729.325	-9%
cuentas por pagar a partes relacionadas	143.723	120.142	20%
Total Pasivos corrientes	<u>807.975</u>	<u>849.467</u>	-5%
TOTAL PASIVOS	<u>807.975</u>	<u>849.467</u>	-5%
PATRIMONIO			
Capital Social	1.211.500	1.211.500	0%
Reserva Legal	275.933	153.971	79%
Resultados integrales acumulados neto	560.577	1.198.247	-53%
Total Patrimonio	<u>2.048.010</u>	<u>2.563.718</u>	-20%
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2.855.985</u>	<u>3.413.185</u>	-16%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

HENKEL ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON SALDOS COMPARATIVOS 2017

	2018	%	2017	%	inc
INGRESOS					
Ingresos por ventas	2.672.813		3.352.468		-20%
Costo de Ventas	(1.516.733)	57%	(1.789.655)	53%	-15%
MARGEN BRUTO	1.156.080	43%	1.562.813	-47%	-26%
Otros ingresos	78.561	-3%	70.180	-2%	12%
Gastos Administración y Ventas	(385.031)		(321.427)		20%
Otros gastos	(37.630)		(83.869)		-55%
Total	(344.100)		(335.116)		3%
UTILIDAD OPERACIONAL	811.980	30%	1.227.697	37%	-34%
Ingresos Financieros	8.340		4.967		68%
Costo financiero	(106.497)		(7.232)		1373%
Costos financieros neto	(98.157)		(2.265)		4234%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	713.823	27%	1.225.432	37%	-42%
Gasto Impuesto a la renta	(158.061)		(216.855)		-27%
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	555.762	21%	1.008.577	30,085%	-45%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

ANÁLISIS FINANCIERO. -

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS, VALOR PATRIMONIAL

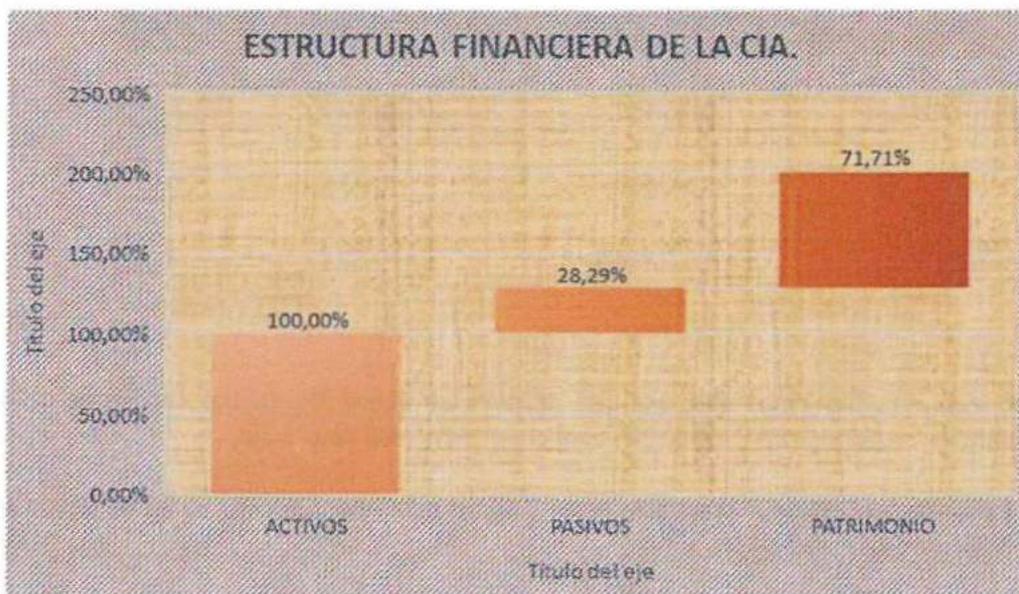
	2018	2017	%
ACTIVOS	2.855.985	3.413.185	-16%
PASIVOS	807.975	849.467	-5%
PATRIMONIO	2.048.010	2.563.718	-20%
CAPITAL	1.211.500	1.211.500	0%
RESERVAS	275.933	153.971	79%
RESULTADOS ACUMULADOS	560.577	1.198.247	-53%
VPP	16,90	21,16	-20%
acciones emitidas y pagadas 121.150			

- Durante el ejercicio 2018 se observa un decrecimiento del 16% del Activo Total, básicamente por la disminución del Efectivo y sus equivalentes en un 65% y las cuentas por cobrar comerciales en 41%, sin embargo el efecto se aplaca con el aumento del 71% la cuenta del CASHPOOL, que corresponde a un fondo que Henkel Ecuatoriana tiene por cobrar a la Matriz, el cual le reporta intereses mensuales.
- El pasivo presenta una disminución del 5%, como consecuencia del pago de obligaciones comerciales.
- El patrimonio tuvo un decrecimiento del 20%, esto se debe a los siguientes movimientos en las cuentas patrimoniales:
 - RESERVA LEGAL aumentó en 79%
 - RESULTADOS ACUMULADOS disminuyeron en - 53%, ya que se repartieron dividendos por el importe de \$ 555.762
 - RESULTADOS INTEGRALES 2018 disminuyeron en - 45%, ya que las utilidades netas integrales fueron menores que 2017.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2018	%
ACTIVOS	2.855.985	100,00%
PASIVOS	807.975	28%
PATRIMONIO	2.048.010	72%



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100%, el 28.29 % está financiado por terceros y el 71.71% por los Accionistas.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

RATIOS FINANCIEROS:

RATIOS		2018	2017
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,28	0,25
SOLVENCIA	PT/PAT	0,39	0,33

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior, los pasivos cubren el 28% del activo.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que, el pasivo cubre al patrimonio en 0.39 veces.

LIQUIDEZ		2018	2017
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	2.044.346	2.562.207
LIQUIDEZ	AC/PC	3,53	4,02
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	3,50	4,02

- Con esta ratio podemos observar que después de cubrir las deudas corrientes de la compañía, se dispone de \$ 2'044.346 para cubrir su capital de trabajo,
- El índice de liquidez de la compañía es de 3.53, es decir que por cada \$1.00 de deuda se dispone de \$3.53 para pagar.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que, sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 3.50 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda.

ACTIVIDAD		2018	2017	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	6,04	-	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar /Ventas* (# días)	86,70	117,58	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	0,94	0,98	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto			usd

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Estos índices básicamente demuestran, el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de estos.

RENTABILIDAD		2018	2017
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	20,79%	30,08%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	27,14%	39,34%
ROI	UTILIDAD/AT	19,46%	29,55%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	30,38%	36,62%

Los índices de rentabilidad indican, los beneficios económicos que se han generado por la utilización de los recursos invertidos en un período económico.

Como se puede observar en 2018 los índices de rentabilidad son positivos y comparados con 2017 se ha producido un decrecimiento del 28% en promedio.

1. INFORME.-

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de HENKELECUATORIANA S.A., al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.

La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, los libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías, por el período terminado al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

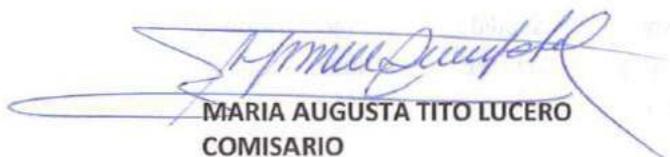
El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales,

ASERTENCO CÍA. LTDA.

sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.

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, además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de HENKELECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre del 2018 y los resultados del período están de acuerdo a las políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de HENKELECUATORIANA S.A.



MARIA AUGUSTA TITO LUCERO
COMISARIO