

Cuenca, 7 de Abril de 2016

**Señores
ACCIONISTAS DE KUEN S.A.**

Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **KUEN S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2015.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados; sin embargo, es necesario indicar que las operaciones y registros contables deberían estar mejor respaldados con un sistema informático adecuado que permita realizar un control eficiente de inventarios, conciliaciones de cuentas por pagar y cobrar, tener información oportuna y confiable de los resultados; así como también mantener un adecuado sistemas de costos de producción.

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas de contabilidad comúnmente aceptadas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2015 fueron de US\$ 178.651,29 al comparar este resultado con el 2014, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 180.912,75 se observa una leve disminución de US \$ 2.261,46 dólares -1.25%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el periodo analizado, representa el 38.96% sobre las Ventas Netas con un valor de US\$ 69.606,23; hay que destacar que el costo se ha reducido en 34.45 puntos porcentuales frente al 2014.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta en el año 2015 aumenta en US\$ 34.326,87 Pasa de US\$ 74.718,19 en el año 2014 a US\$ 109.045,06 en el 2015; esto es 45.94% más que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2015 llegaron a US\$ 95.070,26 lo que equivale al 53,22% de la Ventas; en comparación con el año 2014 se observa un incremento del 43.36%.

Gastos de Ventas:

El gasto de Ventas en el año 2015 fue de US\$ 9.333,91 que comparados con el año 2014 representa un incremento del 170%; esto es, US \$ 5.876,91 más.

Gastos Financieros:

Para el año 2015 la empresa no registra gastos financieros

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2015 no registra valor y también el rubro de Otros Egresos.

Utilidad antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación de empleados es de US \$ 4.640,89.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra una disminución de US \$ 995,36 en relación al año anterior. Al 31 de Diciembre del 2015 se registra US\$ 5.038,50.

Las Cuentas por Cobrar a Clientes han pasado de US\$ 38.174,97 en el 2014 a ser US\$ 35.427,91 en el 2015, US \$ 2.747,06 menos que el año anterior.

Los inventarios decrecen en un 34,32% y pasan de US \$ 69.806,39 en el 2014 a 45.850,35 para el 2015.

El total de Activos Corrientes tiene una reducción de US\$ 26.227,37 principalmente por la disminución de inventarios.

Los Activos Fijos y los Activos intangible tienen un incremento neto de US \$ 7.469,2; debido a la compra de maquinaria y a las nuevas notificaciones sanitarias entregadas por el ARCSA. En total de Activos suman para el 2015 US \$ 144.861,59.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2015 presentan una disminución del 78,36%; pasando de US\$ 82.793,05 en el 2014 a US\$ 17.919,77 en el 2015. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

- Proveedores	US\$	5.400,38
- Cuentas por Pagar Varias	US\$	3.243,10
- Cuentas por Pagar al Personal	US\$	5.310,02
- Impuestos por Pagar	US\$	3.098,51
- Provisiones Sociales	US\$	867,76

Pasivos No Corrientes:

La empresa no cuenta con deuda a Largo Plazo

El total de Pasivos tienen una disminución de US\$ 64.873,28 en el 2015.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento del 57,05% con relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 126.941,82 en el 2015, este crecimiento se debe principalmente a la capitalización de los accionistas realizado en el 2015.

INDICES FINANCIEROS

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2015 es de US\$ 78.546,01, mientras que en el año 2014 presentó el valor de US\$ 39.900,05

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,48 en el 2014 a 5,38 en el 2015. La prueba ácida en el año 2014 pasa de 0,64 a ser 2,82 en el 2015. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo en el 2016.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasa de 50,60% en el año 2014 a 12,37% en el año 2015. Esto nos indica que la compañía se ha financiado en un 12% con recursos de terceros sin embargo a mejorado sustancialmente su exposición al riesgo.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas si incrementa en el año 2015, pasa de 41,30% en el 2014 a 61,04% en el 2015.

El retorno de la inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 2,73% en el 2014 a 2.7% en el 2015.

Índices de Ejecutoría:

Los días de cobro de la cartera pasa de 76 días en el 2014 a 77 días en el 2015.

Los días de rotación de Inventarios pasan de 236 días en el 2014 a 237 días en el 2015.

El promedio de pago pasa de 245 días en el 2014 a 45 días en el 2015.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2015 es de 1.23 veces y para el año 2014 fue de 1.11.

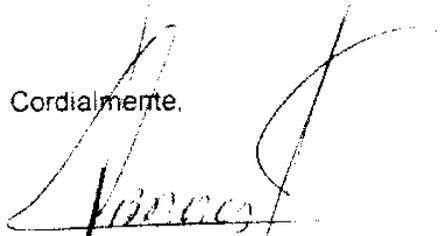
FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 3)

Del análisis de flujo de efectivo podemos concluir que los recursos económicos de KUEN S.A. básicamente se generaron por actividades de financiamiento y fueron aplicados para compra de activos y para las operaciones.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas de Contabilidad comúnmente aceptadas y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **KUEN S.A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2015.

Cordialmente,



IMG. COM. JORGE CISNEROS TOLEDO
COMISARIO-KUEN S.A.

ANEXO I
KUEN S. A.
ESTADO DE RESULTADOS A DICIEMBRE 2015

Los Valores Son Expresados en Dólares

	2015 DICIEMBRE	%	2014 DICIEMBRE	%	Incremento	%
Estado de Resultados						
Ventas Netas	178.651,29	100,00%	180.912,75	100,00%	(2.261,46)	-1,25%
Costo de ventas	69.606,23	38,96%	106.194,56	58,70%	(36.588,33)	-34,45%
Utilidad Bruta	109.045,06	61,04%	74.718,19	41,30%	34.326,87	45,94%
Gastos de Ventas	9.333,91	5,22%	3.457,00	1,91%	5.876,91	170,00%
Gastos de Administración	95.070,26	53,22%	66.315,73	36,66%	28.754,53	43,36%
Gastos Financieros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
TOTAL GASTOS	104.404,17	58,44%	69.772,73	38,57%	34.631,44	49,63%
Utilidad de Operación	4.640,89	2,60%	4.945,46	2,73%	(304,57)	-6,16%
Otros Ingresos	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Otros Egresos	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Utilidad neta A.I.R.E.	4.640,89	2,60%	4.945,46	2,73%	(304,57)	-6,16%

ANEXO 2
KUEN S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Los Valores Son Expresados en Dólares

	2015 DICIEMBRE	%	2014 DICIEMBRE	%	Incremento	%	Fuertes	Usos
CAJA BANCOS	5.038,50	3,48%	6.033,86	3,69%	(995,36)	-16,50%	995,36	-
CUENTAS X COBRAR	35.422,91	24,48%	38.174,97	23,33%	(2.747,06)	-7,20%	2.747,06	-
CUENTAS X COBRAR ANTICIPOS	2.721,43	1,88%	2.721,43	0,00%	0,00%	0,00%	-	2.721,43
INVENTARIOS	45.050,35	31,65%	59.806,39	42,68%	(23.956,04)	-39,37%	23.956,04	-
IMPUESTOS PAGADOS X ANTICIPADO	7.427,59	5,13%	8.877,88	5,56%	(1.250,29)	-14,41%	1.250,29	-
Total Activo Corriente	96.465,78	68,59%	122.693,10	74,99%	(26.227,32)	-21,38%		
ACTIVOS DEPRECIABLES	23.284,80	16,07%	17.274,89	10,56%	6.009,91	34,79%	6.009,91	-
ACTIVOS INTANGIBLES	25.110,91	17,33%	23.651,62	14,48%	1.459,29	6,17%	1.459,29	-
Total Activos	144.861,59	100,00%	163.619,71	100,00%	(18.758,12)	-11,46%		
PROVEEDORES	5.400,38	3,73%	22.607,71	13,82%	(17.207,33)	-76,11%	17.207,33	-
CUENTAS X PAGAR VARIOS	1.243,10	2,24%	49.697,14	30,37%	(48.454,04)	-93,41%	48.454,04	-
IMPUESTOS X PAGAR	3.698,51	2,18%	9.259,76	3,21%	(5.561,25)	-41,02%	5.561,25	-
CUENTAS X PAGAR A PERSONAL	5.310,02	3,67%	5.234,94	3,20%	75,08	1,43%	75,08	-
PROVISIONES SOCIALES	867,76	0,60%	867,76	0,00%	0,00%	0,01%	867,76	-
Total Pasivo Corriente	17.919,77	12,37%	82.793,05	50,60%	(64.873,28)	-78,36%		
DEUDA A LARGO PLAZO	-	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-
Total Pasivo Largo Plazo	-	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-
Total Pasivo	17.919,77	12,37%	82.793,05	50,60%	(64.873,28)	-78,36%		
PATRIMONIO	126.941,82	87,63%	80.826,66	49,40%	46.115,16	57,05%		
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	112.632,00	77,75%	30.827,00	18,84%	81.805,00	265,37%	81.805,00	-
RESERVAS	411,61	0,28%	411,91	0,25%	(40,968,09)	100,00%	40,968,09	-
RESULTADOS ACUMULADOS	9.257,02	6,58%	3.864,20	2,28%	5.392,82	151,26%	5.392,82	-
Total Patrimonio	126.941,82	87,63%	80.826,66	49,40%	46.115,16	57,05%		
Total Pasivo Patrimonio	144.861,59	100,00%	163.619,71	100,00%	(18.758,12)	-11,46%	117.266,41	117.266,41

Indicador	2015 DICIEMBRE	2014 DICIEMBRE	Indicador de electibilidad	2015 DICIEMBRE	2014 DICIEMBRE	Analisis de Dupont	2015 DICIEMBRE	2014 DICIEMBRE
Capital de Trabajo	78.843,01	39.900,05	Cuentas por Cobrar (días)	76,82	76,82	Margen U. Op. / Ventas	2,60%	2,37%
Liquidez	5,38	1,48	Periodo Rot. Inventarios (días)	71,14	71,14	Rot. Act. Ventas / Activos	1,23	1,11
Prueba Acida	2,82	44,70	Periodo Promet. de Pago (días)	44,70	44,70	Apalancamiento Activos / Patrim.	1,18	2,16
Indice de Endeudamiento	12,37%	50,60%	Ciclo de caja (días)	769,31	769,31	Rentabilidad	3,79%	6,57%

ANEXO 3
KUEN S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO A DICIEMBRE DEL 2015

UTILIDAD NETA		4.640,89	
FUENTES DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		28.896,23	
CUENTAS X COBRAR	2.747,06		
INVENTARIOS	23.956,04		
IMPUESTOS PAGADOS X ANTICIPADO	1.250,29		
CUENTAS X PAGAR A PERSONAL	75,08		
PROVISIONES SOCIALES	867,76		
USOS DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		68.537,55	
CUENTAS X COBRAR ANTICIPOS	2.721,43		
PROVEEDORES	17.207,33		
CUENTAS X PAGAR VARIOS	46.454,04		
IMPUESTOS X PAGAR	2.154,75		
AMORTIZACION PERDIDA AÑOS ANTERIORES		627,36	
TOTAL EFECTIVO DE OPERACIONES			(34.373,07)
FUENTES DE EFECTIVO A LARGO PLAZO			
ACTIVOS DEPRECIABLES			
ACTIVOS INTANGIBLES			
OTROS PASIVOS			
USOS DE EFECTIVO A LARGO PLAZO		7.469,20	
ACTIVOS DEPRECIABLES	6.009,91		
ACTIVOS INTANGIBLES	1.459,29		
OTROS PASIVOS			
TOTAL EFECTIVO DE INVERSION			(7.469,20)
FUENTES DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		40.846,91	
DEUDA BANCARIA CP			
DEUDA A LARGO PLAZO			
APORTES DE ACCIONISTAS	40.846,91		
USOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			
DEUDA BANCARIA CP			
DEUDA A LARGO PLAZO			
TOTAL EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			40.846,91
EFECTIVO NETO			(995,36)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO			6.033,86
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO			5.038,50