

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LIDENAR S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2014, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Administración ha llevado adelante la actividad de la compañía enmarcada dentro de las normas estatutarias, y las resoluciones de la Junta de Accionistas han sido observadas por la administración, por lo que éstas se encuentran debidamente recogidas en los estados financieros, así como en los sistemas de control interno.

La compañía ha mejorado sus sistemas de control interno con un sistema automático producido en el país de última generación, con lo cual los controles se realizan por medio de los módulos del sistema cuya característica es no permitir la realización de transacciones manuales que afecten o a la base de datos o modifiquen la contabilidad sin previamente realizarlas en los módulos, en función de los perfiles de usuarios asignado a cada colaborador de la compañía. Los cheques así como transferencias de fondos se realizan en función de las firmas autorizadas y considerando la cadena de autorizaciones que debe haber de acuerdo a los sistemas de transferencias de fondos de los Bancos con los que la Compañía mantiene una relación activa.

En relación con mis obligaciones relacionadas con el cumplimiento del artículo 279 de la Ley de Compañías, no existe obligación de la administración de cumplir con la constitución de garantías ya que las mismas no le fueron exigidas por la Junta de Accionistas. La administración ha entregado mensualmente la información requerida para la elaboración de este informe, por lo que el mismo se ha elaborado basado en el análisis mensual de las cifras contables de la Compañía. En mi opinión, los estados financieros de Lidenar S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía y por lo tanto recomiendo a la H. Junta de Socios su aprobación.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

La suma de las cuentas del activo alcanzan 2,822,440.53, cifra que en comparación con los \$ 1,603,881.20, registrados durante el ejercicio económico 2013, implica un crecimiento de 75.98%. El valor antes indicado se divide en los siguientes rubros principales descritos a continuación:

Disponible: Este grupo incluye las cuentas de bancos y caja y alcanza la suma de \$43,743.80 y representa el 1.55% del activo total. Aunque su relación con el pasivo corriente es del 1.90%, los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en \$ 414,951.58, produciendo un capital de trabajo suficientemente holgado como para cubrir las obligaciones de corto plazo de la compañía sin problema, determinando que el saldo del disponible es adecuado.

Activo Financiero: Las cuentas por cobrar y demás activos financieros alcanzan \$1,328,212.18 que comparados con los \$673,385.91 registrados 47.06% del activo total. Este valor incluye las cuentas por cobrar a clientes, cuyo monto fue de \$1,055,222.31 manteniendo un período de cobro promedio de 64.41 días, lo cual implica un crecimiento de 29.37 días en comparación al período de cobro del 2013.

Impuestos pagados por anticipado: En estas cuentas se encuentran registradas las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que les ha realizado los clientes a la empresa, al igual que el crédito tributario del IVA por las retenciones que le han realizado del impuesto, el mismo que está pendiente de utilizarse como crédito tributario. En este grupo se registra un valor de \$338,163.78 que representa el 11.98% del activo total.

Inventarios: Los inventarios de mercaderías incluyen productos terminados para su comercialización y alcanzan \$833,036.45 comparados con \$ 624,230.44, registrados el año anterior y representan el 29.51% del activo total. Estos tienen una rotación de 8.01 veces lo que equivale a un período de conversión de inventario de 44.93 días con lo que la compañía ha reducido el ciclo de rotación de inventario en 5.14 días respecto al año 2013.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$7,368.09 lo que representa el 0.28% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones, edificaciones, equipos de oficina, vehículos y muebles y enseres de la empresa. El valor bruto de los activos fijos, antes de depreciaciones alcanza \$12,735.74, mismo que comparado al año 2013 que fue de \$70,239 representa un decrecimiento de importante motivado por la venta de varios vehículos cuya enajenación ha sido debidamente autorizada por la Honorable Junta de Accionistas.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$2,428,964.59, los cuales comparados a los \$1,317,649.65 registrados al final del 2013, implica una reducción del 84.34%, un crecimiento mayor al del Activo Total, ocasionado por el fuerte crecimiento de la Compañía que motivó y requirió un nivel mayor de apalancamiento. El pasivo total financia el 86.06% del Activo Total y está compuesto por los siguientes rubros:

Obligaciones Bancarias con Instituciones Financieras; En este rubro se incluyen obligaciones financieras contratadas con Instituciones Financieras del país. Al cierre del ejercicio fiscal su valor alcanzó, \$ 354,750.00 siendo en su totalidad obligaciones bancarias de corto plazo contratadas con la finalidad de proveer fondos para necesidades puntuales de capital de trabajo.

Cuentas por Pagar a Proveedores: Este rubro registra \$ 467,791.16 comparado con los \$353,466.26 registrados en el ejercicio 2013 y representa el 19.26% del pasivo total, habiendo crecido en 32.34% respecto al año anterior.

Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas: Este grupo comprende dos cuentas importantes: Cuentas por Pagar a Accionistas y Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas. El monto total de estas cuentas alcanza \$1,013,502.16 equivalente al 41.73% del Pasivo Total y corresponde en su mayor parte a Cuentas y Préstamos por pagar entre compañías relacionadas cuyo valor alcanza \$997,149.42 al cierre del ejercicio económico, siendo su naturaleza, la realización de transacciones entre empresas relacionadas, así como préstamos que se liquidarán dentro del ejercicio económico 2015.

Otros Pasivos Corrientes: En esta agrupación he incluido cuentas relacionadas con Obligaciones Laborales por Pagar, así como Anticipos de Clientes y otros pasivos corrientes cuya significancia respecto al pasivo total, una vez sumados alcanza el 9.62% del mismo. El monto total de estos pasivos es de 257,532.53.

Impuestos por Pagar. Este rubro incluye el IVA cobrado en ventas, así como la cuenta resultante de la liquidación mensual de las declaraciones de este mismo Impuesto, al igual que las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta realizadas a proveedores y empleados, como el propio Impuesto a la Renta por pagar a cargo de la Compañía. El monto total de dichas obligaciones alcanza \$294,867.57 y representa el 12.14% del Pasivo Total.

Pasivo de Largo Plazo

En este grupo se registra la provisión acumulada por Jubilación Patronal al igual que las provisiones para Desahucio. El monto que se registra al cierre del ejercicio económico 2014 es de \$40,038.04 mismo que representa el 1.65% del pasivo total.

Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, mismo que alcanza \$50,000. Por otro lado, la Reservas Legal registra un monto de \$17,532.32. El patrimonio total, considerando las utilidades del ejercicio 2014 antes de impuestos, así como de ejercicios anteriores alcanza \$503,676.86, y financia el 13.94% del Activo total con lo que se evidencia un alto nivel de apalancamiento financiero.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa reporta una rentabilidad antes de Impuestos de \$216,196.03 comparada con \$260,918.83 registrada el año 2013, es decir un decrecimiento en las utilidades de 17.14%. Esta rentabilidad representa un margen de 2.92% de las Ventas Netas Operacionales que

alcanzaron \$7,408,478.17 comparada con \$7,225,789.56 registrado en ventas netas el año anterior, lo que implica un crecimiento del 2.53% en ventas.

El costo de ventas de \$ 6,674,578.03 deja una rentabilidad bruta de \$ 733,900.14, misma que sobre las ventas implica un margen bruto de 9.91% que supera en \$20,279.61 a los gastos de Ventas que se reducen en 74.62% respecto a los gastos del año 2013 y Administración que presentan un crecimiento del 14.09% respecto al mismo periodo, siendo este un bajo margen operacional. Sin embargo la Compañía registra otros ingresos por actividades ordinarias consistentes en descuentos y rebates aplicados según el cumplimiento de ciertas condiciones de negociación con proveedores y clientes, lo cual produce ingresos por \$335,980.03, los cuales considerando gastos financieros por \$ 89,393.36 y otros no operacionales de \$50,670.25, produce la rentabilidad neta antes indicada.

INDICES FINANCIEROS

	Diciembre
Liquidez	
Índice Corriente	1.17
Prueba Ácida	0.62
Índice de Caja	0.02
Días de Cobro Promedio (A)	64.41
Días de Rotación de Inventarios (B)	44.93
Días de Pago Promedio (C)	84.66
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	24.68
Capital de Trabajo	2,803,877.83
Capital de Trabajo Neto	414,951.58
Capital de Trabajo Neto Invertido	-1,011,060.57
Capital de Trabajo Invertido/Ventas	-13.65%
Eficiencia	
Rotación de Activos	2.62
Rotación de Inventarios Veces	8.01
Endeudamiento	
Deuda Financiera/Patrimonio	7.51
Pasivo/Patrimonio	12.65
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.10
Total Pasivo/Activos Totales	0.66
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	13.34
Costo de Fondos Estimado	6.92%
Rentabilidad*	
Margen Bruto	9.91%
Margen Neto	2.92%
ROA	7.66%
ROE	112.59%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ivan Arizaga Róvalho', written in a cursive style.

Sr. Iván Arizaga Róvalho, MBA
COMISARIO

BALANCE GENERAL
LIDERAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2014

Activo	
Caja Chico	-
Caja	-
Reserva	43,142.50
Cuentas De Cobro Relatadas	-
Documentos Y Cuentas Por Cobrar Clientes No Relatados	166,599.99
Cuentas por cobrar	-
Cuentas De Prestito Relatadas	-
Cuentas por cobrar Relatadas	-
Cuentas Por Cobrar Compensacion de Salarios	234,970.21
Cuentas Por Cobrar Accidentes	-
Impuestos Por Cobrar Empleados	9,786.01
Cuentas Por Cobrar A Terceros	2,845.36
Total Inventarios	5,033,878.76
Arrendos Pagados Por Anticipado	-
Anticipo A Impuestos	200,721.62
Seguros Pagados Por Anticipado	-
Reserva Por Impuesto Corriente	336,102.78
Cuentas En Serenar	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,808,877.83
Maquinaria Y Equipo	1,466.15
Equipo De Computacion	15,991.58
Veiculos	-
Impuestos - Deudas Tributarias	408.00
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	18,785.74
Depreciacion De Maquinaria Y Equipo	492.14
Depreciacion De Equipos De Computacion	4,719.39
Depreciacion De Veiculos	-
Contribuciones De Empleados	215.16
DEPRECIACION ACUMULADA	5,587.65
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	13,268.09
Moneda	1,104.00
Intelectuales	2,385.00
1) Amortizacion Acumulada De Activos Intelectuales	-181.15
Reservas Y Cuentas Por Cobrar No Corrientes	-
Otros Activos	7,786.77
TOTAL OTROS ACTIVOS	11,994.62
ACTIVO TOTAL	2,822,440.54
Cuentas Y Documentos Por Pagar	422,781.95
Obligaciones Con Proveedores Financieros	161,780.00
Retenciones En La Fuente De Ingresos A La Renta	7,881.54
Retenciones En La Fuente Del Ingreso A Valor Agregado I.V.A.	-
Impuestos De Retencion	234,865.87
Impuestos Por Pagar	879.21
Impuesto A La Renta Corriente	21,256.47
Obligaciones Con Proveedores Financieros	6,553.45
Por Beneficio De Ley A Empleados	36,555.71
Impuestos Por Pagar	9,382.85
Retenciones Tributarias Por Pagar Del Fisco	12,126.42
Cuentas Por Pagar Accionistas	16,337.74
Cuentas Por Pagar Compras Relatadas	337,140.42
Cuentas Por Pagar Financieras	452.00
Anticipo De Clientes	104,744.51
Otros Cuentas Por Pagar	15,628.00
Cuentas Por Cobrar	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,988,028.25
Acciones Propias	54,110.81
Otros Bonos De Largo Plazo Por Los Empleados	5,919.95
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	60,030.76
Capital Social O Pagado	30,000.00
Reserva Legal	-
Reserva Legal	7,530.00
Reservas Acumuladas	77,488.61
Reservas De La Administracion De Ingresos De La Renta	8,211.10
Utilidad Del Ejercicio Financiero 2012	1,614,894.84
Reserva De Dividendos	12,427.21
TOTAL PATRIMONIO	363,476.24
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,822,440.54

ESTADO DE RESULTADOS
LIDENAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2014

	MIL DÓL. 2014
Ventas Brutas	7,400,857.30
Declaraciones en Ventas	1,301.10
Devoluciones	-
Ventas Netas	7,400,479.17
Costo de Ventas	
Total Costo de Ventas	6,674,579.03
Porcentaje Costo de Ventas	90.65%
Margen Bruto Operativo	733,900.14
Egresos Totales Operacional	713,625.53
GASTOS DE ADMINISTRACION	710,887.48
GASTOS DE VENTAS	3,003.04
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	20,279.61
Gastos Financieros	89,360.36
Gastos No Deducibles	50,670.28
Otros Ingresos	-338,960.03
Prestación De Servicios	-7,127.25
Intereses	-
Otros Ingresos Por Actividades Ordinarias	-753.85
Intereses Financieros	50.42
Utilidad En Venta De Activos	24,185.00
Otros Ingresos Actividades No Ordinarias	-
NETO NO OPERACIONAL + OTROS ING ACT ORDINARIAS	-195,916.42
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	95,196.00

LIDENAR S.A.**Cuadro de Distribución de Utilidades**

	2014
Utilidad Contable	216,196.03
15% Participación de Trabajadores	32,429.40
Utilidad después del Reparto a Trabajadores	183,766.63
Gastos no deducibles	50,151.19
Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos	-
Deducción 150% Remuneración Discapacitados	875.00
Base imponible para el cálculo del impuesto a la Renta	233,042.82
Valor máximo a reinvertir (15%)	-
Saldo Utilidad gravable	233,042.82
Impuesto a la Renta (15%)	-
Impuesto a la Renta (22%)	51,269.42
-Retenciones en la Fuente	-
Compensación Retenciones Años Anteriores	-
Saldo a Favor (valor a pagar)	51,269.42
Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal	-
Retenciones en la Fuente que le fueron efectuadas	79,523.48
Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	37,197.05
Crédito Tributario de Años Anteriores	62,074.78
Saldo a Favor	(53,131.79)
Utilidades después de Impuestos	-
Reserva Legal	-
Utilidades disponibles para los Accionistas	132,497.21