

Cuenca, 24 de Marzo de 2016

Señor
Henry Aguilar
Gerente General
Lidenar S.A.
Ciudad

De mis consideraciones,

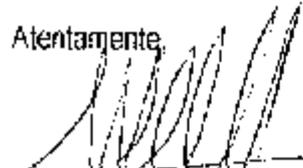
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros correspondientes a la Compañía Lidenar S.A. aplicando normas y procedimientos de auditoría de general aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cumpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2015 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,



Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LIDENAR S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2015, 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 Lidemar 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.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

La suma de las cuentas del activo alcanzan \$3,230,734.94, cifra que en comparación con los \$ 2,822,440.53, registrados durante el ejercicio económico 2014, implica un crecimiento de 14.47%. 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 \$129,105.06 y representa el 4.0% del activo total. Aunque su relación con el pasivo corriente es del 5%, los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en \$ 751,917.61, 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. De hecho el capital de trabajo neto se ha ampliado de forma importante produciendo índices de liquidez fundamentalmente sólidos.

Activo Financiero: Las cuentas por cobrar y demás activos financieros alcanzan \$2,027,875.97 que comparados con los \$1,328,212.18 registrados en el año 2014 implica un crecimiento del 52.68% del activo total. Este valor incluye las cuentas por cobrar a clientes, cuyo monto fue de \$1,647,380.04 manteniendo un período de cobro promedio de 68.36 días, lo cual implica un crecimiento pequeño frente a los 64.41 días correspondientes al período de cobro del 2014.

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 \$ 265,664.28 que representa el 8.22% del activo total.

Inventarios: Los inventarios de mercaderías incluyen productos terminados para su comercialización y alcanzan \$ 771,753.65 comparados con \$833,036.45, registrados el año anterior y representan el 23.89% del activo total. Estos tienen una rotación de 9.5 veces lo que equivale a un período de conversión de inventario de 37.90 días con lo que la compañía ha reducido el ciclo de rotación de inventario en 7 días respecto al año 2014.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$ 8,091.48 lo que representa el 0.25% 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 \$18,929.67, mismo que comparado al año 2014 que fue de \$12,735.74 representa un crecimiento absoluto de poca importancia.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$ 2,506,036.57, los cuales comparados a los \$2,428,964.59 registrados al final del 2014, implica una reducción del 3.17%, 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 77.57% 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, \$471,232.86 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 \$1,479,278.84 comparado con los \$467,791.16 registrados en el ejercicio 2014 y representa el 19.26% del pasivo total, habiendo crecido en 216.23% respecto al año anterior.

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 \$296,192.52.

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 \$214,559.90 y representa el 8.56% 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 2015 es de \$40,038.04 mismo que representa el 1.60% 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 \$50,665.03. El patrimonio total, considerando las utilidades del ejercicio 2015 después de impuestos, así como de ejercicios anteriores alcanza \$724,703.37, y financia el 22.43% del Activo total con lo que se evidencia un alto nivel de apalancamiento financiero, pero al mismo tiempo una importante reducción frente al nivel de apalancamiento del año anterior.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa reporta una rentabilidad antes de Impuestos de \$537,605.03 comparada con \$216,196.03 registrada el año 2014, es decir un crecimiento importante en las utilidades de 148.67%. La utilidad después de impuesto a la renta y participación de trabajadores registra un valor de \$331,227.13. Esta rentabilidad representa un margen de 6.02% de las Ventas Netas Operacionales que alcanzaron \$8,937,333.40 comparada con \$7,408,478.17 registrado en ventas netas el año anterior, lo que implica un crecimiento del 21.40% en ventas.

El costo de ventas de \$ 7,329,871.56 deja una rentabilidad bruta de \$1,607,461.84, misma que sobre las ventas implica un margen bruto de 17.99% que arroja una utilidad operacional de \$ 582,140.78 después de considerar los gastos de Ventas que registraron valores muy bajos durante el 2014 y Administración que presentan un crecimiento de tan solo 1.35% respecto al mismo periodo. Considerando los ingresos no operacionales, así como gastos financieros y otros gastos no operacionales, estos producen un gasto neto de \$44,535.75 con lo que se alcanza la rentabilidad neta antes mencionada.

INDICES FINANCIEROS

	Diciembre
Liquidez	
Indice Corriente	1.39
Prueba Acida	0.99
Indice de Caja	0.05
Dias de Cobro Promedio (A)	66.36
Dias de Rotación de Inventarios (B)	37.90
Dias de Pago Promedio (C)	72.75
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	31.51
Capital de Trabajo	3,217,911.14
Capital de Trabajo Neto	751,917.61
Capital de Trabajo Neto Invertido	1,223,150.47
Capital de Trabajo Invertido/Ventas	13.69%
Eficiencia	
Rotación de Activos	2.77
Rotación de Inventarios Veces	9.50
Endeudamiento	
Deuda Financiera/Patrimonio	1.67
Pasivo/Patrimonio	6.41
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.06
Total Pasivo/Activos Totales	0.78
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	8.21
Costo de Fondos Estimado	15.91%
Rentabilidad*	
Margen Bruto	17.99%
Margen Neto	5.02%
RCA	13.66%
RCE	74.25%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,


Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

BALANCE GENERAL
LIDEMAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2015

	Diciembre
Activo	
Caja Chica	-
Diva	-
Bancos	128,105.08
Cuentas De Cuentas Relacionadas	-
Documentos Y Cuentas Por Cobrar Ofertas No Relacionadas	- 847,789.04
Cuentas De Extorno Relacionados	-
Cuentas Locales Relacionadas	-
Cuentas Por Cobrar Compañías Relacionadas	459,506.76
(J) Hacienda Cuentas Incobrables	- 08,503.46
Cuentas Por Cobrar Accionistas	-
Prestamos Por Cobrar Empleados	15,126.45
Cuentas Por Cobrar A Terceros	12,361.5
Total Inventarios	771,752.69
Acreedores Pagados Por Anticipo	-
Anticipo A Proveedores	23,512.18
Seguros Pagos Por Anticipo	-
Anticipo Vendedores	-
Activos Por Impagar Compañías	206,664.28
Cuentas Por Cobrar	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,217,811.14
Muebles Y Enseres	3,015.15
Equipos De Computacion	12,185.52
Vehiculos	-
Instalaciones - Cables Telefonicos	319.00
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	16,929.67
Depreciaciones De Muebles Y Enseres	722.58
Depreciaciones De Equipos De Computacion	7,816.57
Depreciaciones De Vehiculos	-
Depreciaciones De Instalaciones	297.00
DEPRECIACION ACUMULADA	8,836.15
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	8,093.52
Mercaderias	1,154.00
Inventarios	4,393.00
(J) Amortizacion Acumulada De Activos Intangibles	- 877.65
Reservas Y Cuentas Por Cobrar No Corrientes	-
Otros Inversiones	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	4,770.35
ACTIVO TOTAL	3,230,734.84
Cuentas Y Documentos Por Pagar	1,475,079.54
Compañías Con Instituciones Financieras	71,237.66
Relaciones En La Fuente De Ingreso A La Renta	4,799.41
Relaciones Con La Fuente De Ingreso Al Valor Agregado (IVA)	-
Impuestos Por Pagar	37,801.18
Impuestos	1,221.58
Impuestos A La Renta Compañía	125,747.15
Obligaciones Corrientes Con El Fisco	5,567.59
Por Beneficios De Ley A Empleados	15,979.48
Salarios Por Pagar	19,749.30
Contribuciones Inseguridades Por Pagar Del Ejercicio	89,681.75
Cuentas Por Pagar Accionistas	-
Cuentas Por Pagar Compañías Relacionadas	-
Otros Pasivos Financieros	3,476.73
Anticipos De Clientes	1,366.02
Otros Cuentas Por Pagar	17,483.22
Garantia En Cheques	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,465,992.53
Subsidio Patronal	54,113.46
Cuentas Reservas A Cargo Paganos Para Los Empleados	5,913.56
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	60,027.02
Equipo Rescibo O Pagado	2,506,601.57
Aportes Futuro Capitalizador	-
Reserva Legal	50,656.06
Reserva de Acumulados	77,488.68
Provisiones De Ley Al Seguro Para Pagar Vejez De La Renta	- 8,011.12
Reserva De Emisión	250,466.11
Resultados del Ejercicio	238,101.42
TOTAL PATRIMONIO	734,702.37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,230,734.84

BALANCE GENERAL
UDENAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2014

Activo	
Caja/Cheque	-
Caja	-
Efectivo	43,740.30
Cuentas Del Exterior (Selección)	-
Prorrateos Y Cuentas Por Deber Clientes No Relacionados	1,095,027.31
Cuentas Locales	-
Cuentas Del Exterior - Relacionadas	-
Cuentas Locales Relacionadas	-
Cuentas Por Deber Compañías Relacionadas	352,776.51
Cuentas Por Deber Asociados	-
Prestamos Por Deber Empleados	2,750.00
Cuentas Por Deber Acreedores	7,645.30
Total Inmuebles	533,076.45
Arrendos Pagados Por Anticipo	-
Arrendos A Pagar	350,721.62
Seguros Pagados Por Anticipo	-
Activos Por Impuestos Compañías	536,193.02
Cheques En Girar	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,805,877.03
Muebles Y Enseres	1,385.10
Equipos De Computación	10,221.59
Vehículos	-
Instalaciones (Redes) Telefónicas	919.00
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	12,735.74
Depreciaciones De Muebles Y Enseres	442.14
Depreciaciones De Equipos De Computación	4,710.33
Depreciaciones De Vehículos	-
Depreciaciones De Instalaciones	210.19
DEPRECIACION ACUMULADA	5,362.66
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	7,373.08
Monedas	1,189.00
Intergiros	2,356.45
Amortización Acumulada De Arrendamientos	1,611.10
Documentos Financieros Por Deber Compañías	-
Cuentas Inmuebles	7,756.71
TOTAL OTROS ACTIVOS	13,193.26
ACTIVO TOTAL	2,822,449.53
Cuentas Y Documentos Por Pagar	467,139.10
Obligaciones Constituciones Financieras	354,000.00
Relaciones En La Base Le Inquisita Al Rentar	7,561.34
Relaciones En La Base Le Inquisita Al Valor Agregado S.A.	-
Inventarios Por Ventas	254,963.97
Imp Por Pagar	672.84
Impuesto A La Renta Compañías	51,269.42
Obligaciones Comerciales Con Clientes	7,660.45
Arrendos Por Pagar A Empleados	26,056.41
Reservas Por Pagar	9,926.06
Participación Trabajadores Por Pagar Del Inquilino	32,426.40
Cuentas Por Pagar Asociados	15,352.74
Cuentas Por Pagar Compañías Relacionadas	367,146.47
Otros Pasivos Financieros	423.63
Arrendos De Clientes	1,047,444.32
Otros Cuentas Por Pagar	13,625.90
Garantías en Cheques	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,888,626.26
Utilidad Fiscal	54,119.40
Otros Beneficios Al Largo Plazo Por Los Empleados	5,919.85
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	40,039.25
Capital Suscrito O Pagado	40,000.00
Aporte Futuro Capacitación	-
Reserva Legal	17,532.30
Reservas Acumuladas	17,497.01
Provenientes De Las Adquisiciones Por Primera Vez De La Base	8,231.10
Utilidad Del Ejercicio Compañías 2014	123,930.90
Reservados De Transferencia	132,497.21
TOTAL PATRIMONIO	380,476.26
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,822,449.53

ESTADO DE RESULTADOS
LIDENAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2015

	Acumulado Real
Ventas Brutas	8,937,333.40
Descuentos en Ventas	-
Devoluciones	-
Ventas Netas	8,937,333.40
Costo de Ventas	
Total Costo de Ventas	7,329,871.56
Porcentaje Costo de Ventas	82.01%
	17.99%
Margen Bruto Operativo	1,607,461.84
Egresos Totales Operacional	1,025,321.06
GASTOS DE ADMINISTRACION	720,215.03
GASTOS DE VENTAS	305,106.03
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	582,140.78
Gastos Financieros	86,884.07
Gastos No Deducibles	8,499.00
Otros Ingresos	-50,847.32
NETO NO OPERACIONAL + OTROS ING ACT ORDINARIAS	44,535.75
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	537,605.03
CONCILIACION TRIBUTARIA	
Obligaciones Legales Generadas En La Operacion	238,500.61
13% Participacion A Trabajadores	80,640.75
Impuesto A La Renta Del Ejercicio	125,737.15
Reserva Legal IPR	33,122.71
UTILIDAD NETA	298,104.42

ESTADO DE RESULTADOS
LIDENAR S.A.
INFORMACIÓN FINANCIERA 2014

	Acumulado Real
Ventas Brutas	7,409,957.36
Descuentos en Ventas	1,379.18
Devoluciones	-
Ventas Netas	7,408,478.17
Costo de Ventas	
Total Costo de Ventas	6,674,579.03
Porcentaje Costo de Ventas	90.09%
Margen Bruto Operativo	733,899.14
Egresos Totales Operacional	713,629.53
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	710,587.40
GASTOS DE VENTAS	3,023.04
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	20,279.61
Gastos Financieros	89,353.36
Gastos No Deducibles	50,670.25
Otros Ingresos	-335,980.03
Prescripción De Servicios	-7,177.25
Intereses	-
Otros Ingresos Por Actividades Ordinarias	-753.96
Intereses Financieros	30.42
Utilidad En Venta De Activos	-
Otros Ingresos Actividades No Ordinarias	24,199.00
NETO NO OPERACIONAL + OTROS ING ACT ORDINARIAS	-185,815.42
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	215,198.03