VEERMODA S.A.

INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
VEERMODA S.A.

En mi calidad de comisario principal de **VEERMODA S.A.,** y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias por el año terminado en esa fecha. Ha incluido esta revisión, los libros sociales de la Compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la Compañía.

1. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación de dichos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, basado en la revisión efectuada y sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento – NIAA, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidas en los Estados Financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del Control Interno de la Compañía y otros procedimientos de revisión, considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.
Para este propósito, he obtenido de los administradores información de las operaciones,

registros contables y documentación sustentada de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha; así como los libros sociales de la Compañía y, entre ellos, las actas de Junta de Accionistas y Directorio. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición debo indicar:

3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance de mi revisión, las transacciones registradas se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2014.

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, **VEERMODA S.A.**, al 31 de diciembre de 2014 preparó sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

4. SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre del 2014 la Administración Tributaria no ha procedido a revisar los registros contables de "VEERMODA S.A."

5. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente - en todos los aspectos materiales- la situación financiera de **VEERMODA S.A.** al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Adicionalmente he podido verificar que los administradores han dado

cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

6. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble, durante el año 2014, utilizando el sistema computarizado "MICROSOFT DINAMIC GP" con todos los parámetros y necesidades de una Compañía Comercial, obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

7. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

Como resultado de mi examen por el período económico, en base al balance sujeto a mi revisión, las transacciones registradas, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2014.
Adicionalmente y con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la Administración no ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo que contribuye a gestionar información financiera contable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de los recursos.

8. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY LABORAL

En cumplimiento a lo dispuestos a la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformatoria al *Código de trabajo*, informo que durante el ejercicio 2014 la Compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la ley para prestar ese tipo de servicios.

9. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY DE COMPAÑIAS

Es importante señalar que, en mi calidad de Comisaria Principal de la Compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones en el Art. 279 de la *Ley de Compañías*.

10. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD $ 4.867.299 dólares de los Estados Unidos de América. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2014		**Valor USD $**	**Porcentaje %**
Efectivo y equivalentes de efectivo	**1**	460.611	9,46%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	**2**	180.072	3,70%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		23	0,00%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	**3**	60.783	1,25%
Otras cuentas por cobrar		207.147	4,26%
Inventarios	**4**	1.218.603	25,04%
(-) Provisión por valor neto de realización y otras pérdidas en inventario	**4**	(211.082)	-4,34%
Servicios y otros pagos anticipados		1.099	0,02%
Activos por impuestos corrientes	**5**	583.172	11,98%
Total Activo Corriente		**2.500.428**	
Propiedad Planta y Equipo	**6**	1.275.566	26,21%
Activo Intangible		428.786	8,81%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	**3**	657.519	13,51%
Otros activos no corrientes		5.000	0,10%
Total Activo No Corriente		**2.366.871**	
Total Activos	**USD $**	**4.867.299**	100%

1. La composición de Efectivo y Equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	... Diciembre 31...	
	2014	**2013**
	(en USD $)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo	17.810	3.937
Instituciones financieras locales	265.235	587.352
Tarjetas de Crédito	177.363	138.159
Otros	203	0
Total	**460.611**	**729.448**

La Compañía para el manejo de los fondos de efectivo tanto en ingresos como egresos se

utilizan las principales entidades bancarias "Banco Pichincha", "Banco Internacional", "Banco Guayaquil" y "Banco la Producción S. A. – Produbanco"; el control de los saldos bancarios se complementa con las respectivas conciliaciones mensuales.
La Compañía mantiene tarjetas de crédito, que se utilizan para el cobro de sus clientes, mismas que su recuperabilidad es inmediata.

2. Con fecha 07 de noviembre de 2013, la Administración procedió a firmar el contrato de compraventa de divisas a terminó (Forward) con el Banco de Guayaquil S.A. con el objetivo de vender o comprar en forma regular a Veermoda S.A. divisas (dólares) que implica que el Banco entregar al vencimiento de cada plazo pactado del monto de divisas (euros) negociadas contra el pago del contravalor en moneda nacional. Las mismas que sirven para cubrir los pagos en euros de sus proveedores relacionados del exterior (España) y cubrir posibles pérdidas generadas por el tipo de cambio en estos pagos.

3. El saldo neto de cuentas por cobrar / pagar relacionadas se genera por el movimiento que la Compañía mantiene con cada una de las Compañías del Grupo Empresarial, en base al siguiente detalle:

- El detalle de cuentas por cobrar relacionadas a diciembre 2014, se presenta de la siguiente manera:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Quimoda S.A.		4.894	-
Equifashion S.A.		40.912	-
World Class Moda S.A.		14.977	-
	Sub Total	**60.783**	**-**
Equifashion S.A.		331.519	355.352
World Class Moda S.A.		297.000	-
Macromoda S.A.		29.000	409.894
Quimoda S.A.		-	73.184
Otras cuentas por cobrar Relacionadas		-	344
	Sub Total	**657.519**	**838.774**
	Total USD$	**718.302**	**838.774**

- El detalle de cuentas por pagar relacionadas a diciembre de 2014, se presenta a continuación.

<Ver página siguiente>

Cuentas por pagar relacionadas locales		Diciembre 31 2014 (en USD $)	2013
Hispamoda S.A.		155.938	-
Macromoda S.A.		18.744	-
	Sub Total	**174.682**	**-**
Macromoda S.A.		704.000	-
Quimoda S.A.		157.000	-
Equifashion S.A.		154.000	-
World Class Moda S.A.		50.000	-
	Sub Total	**1.065.000**	**-**
	Total USD$	**1.239.682**	**-**

Cuentas por pagar relacionadas del exterior		Diciembre 31 2014 (en USD $)	2013
Pull & Bear		427.907	353.647
ITX Merken Fribourg Branch		221.092	79.384
Tempe S.A.		207.973	88.398
Espacio y Estilo S.A.S.		41.457	-
Texmoda S.A.		35.237	124.712
Andimoda S.A.S.		19.634	22.113
Texart S.A.		489	-
Tendenza Nova S.A.		-	1.654
A&D Proyectos S.A.S.		-	120.000
Ibermoda S.A.		-	1.595
	Total USD $	**953.789**	**791.503**

4. El inventario se registra al costo o a su valor neto de realización; el que resulte menor, se descompone de productos terminados e inventario en tránsito, menos la correspondiente provisión para inventarios netos de realización, según se detalla a continuación:

		... Diciembre 31 ... 2014 (en USD $)	2013
Costo o valuación		1.147.344	-
Importaciones en tránsito		71.259	649.778
Provisión para inventarios netos de realización		(211.082)	(172.878)
	Total	**1.007.521**	**476.900**
Clasificación: costo o valuación			
Productos textiles, calzado y accesorios entradas		1.000.328	-
Productos textiles, calzado y accesorios		147.016	-
	Total	**1.147.344**	**-**

5. A diciembre de 2014, la Compañía presenta activos y pasivos por impuestos corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

		Diciembre 31 2014	2013
		(en USD $)	
Activos por impuestos corrientes			
Crédito tributario a favor de la empresa (I.V.A.)		486.094	276.119
Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)		97.078	109.144
Total USD $		**583.172**	**385.263**
Pasivos por impuestos corrientes			
Con la Administración Tributaria			
Impuesto al Valor Agregado - I.V.A. por pagar y retenciones		244.210	186.058
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por pagar		54.427	50.147
Subtotal USD $		**298.637**	**236.205**
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	**8.1**	200.740	165.164
Impuesto a la renta por efecto de precios de transferencia		-	4.370
Total USD $		**499.377**	**405.739**

6. La Compañía mantiene Otras cuentas por cobrar, cuyo valor asciende a USD$ 207.147, detalle que se presenta a continuación:

	... Diciembre 31... 2014	2013
	(en USD $)	
Otras cuentas por cobrar		
Exterior	32.950	-
Empleados	648	-
Otras	173.549	10.470
Total	**207.147**	**10.470**

7. El valor de propiedad, planta y equipo, se compone de los rubros: muebles y enseres, equipo de cómputo, maquinaria y equipo. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Un componente de propiedad, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente; se da de baja al momento de su venta o cuando no

se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo), se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

		... Diciembre 31...	
		2014	2013
		(en USD $)	
Costo o valuación		1.549.261	618.166
Depreciación acumulada		-273.695	-160.611
	Total	1.275.566	457.555
Clasificación:			
Instalaciones		421.195	3.687
Muebles y Enseres		797.374	420.840
Equipos de Computación y Software		23.242	20.778
Maquinaria y equipo		307.450	172.861
	Total	**1.549.261**	**618.166**

11.ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El Pasivo total de la empresa asciende a USD $ 4.021.537 dólares de los Estados Unidos de América

El pasivo está compuesto por:

<Ver página siguiente>

Diciembre 31, 2014		Valor USD $	Porcentaje %
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	7	314.930	7,83%
Provisiones		184.655	4,59%
Obligaciones con la administración tributaria	5	298.637	7,43%
Impuesto a la Renta	5	200.740	4,99%
Obligaciones con el I.E.S.S.		9.421	0,23%
Por beneficios de Ley Empleados		38.668	0,96%
Participación trabajadores por pagar del ejercicio		144.182	3,59%
Dividendos por pagar	8	443.961	11,04%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3	1.128.471	28,06%
Otros pasivos corrientes		182.459	4,54%
Total Pasivo Corriente		**2.946.124**	
Provisiones por beneficios a empleados	9	10.413	0,26%
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	3	1.065.000	26,48%
Total Pasivo No Corriente		**1.075.413**	
Total Pasivo	**USD $**	**4.021.537**	**100%**

8. El rubro de "Documentos y cuentas por pagar no relacionadas" corresponde a los saldos adeudados por la compra de bienes y servicios recibidos de proveedores nacionales y del exterior para el giro normal de la Compañía.

	... Diciembre 31... 2014	2013
	(en USD $)	
Documentos y cuentas por pagar no relacionados		
Locales	314.908	193.274
Del exterior	22	7.226
Total	**314.930**	**200.500**

9. La Compañía mantiene dentro de sus obligaciones Dividendos por pagar, cuya composición es la siguiente:

	... Diciembre 31... 2014	2013
	(en USD $)	
Dividendos por pagar		
Asparel S.A.	439.065	-
Viridia Company S.A.	4.896	-
Total	**443.961**	**-**

10. La Compañía mantiene la cuenta Provisiones Beneficios Empleados, misma que se comprende de:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD $)	
Provisiones por beneficios empleados		
Bonificación por desahucio	1.491	-
Jubilación Patronal	8.922	-
Total	**10.413**	**-**

Los rubros de Jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargos a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

12. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado de USD $ 1.046.501, en el caso de la reserva legal según la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, el saldo de dicha reserva debe alcanzar máximo el 50% del capital suscrito.

Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2014	**Valor USD $**	**Porcentaje %**
Capital Pagado	300.000	35,47%
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	-	0,00%
Reservas	110.854	13,11%
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	(119.756)	-14,16%
Resultados del ejercicio	554.664	65,58%
Total Patrimonio USD $	**845.762**	**100%**

13. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de resultados, la Compañía incorpora en las cuentas de ingresos los servicios que presta la Compañía.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2014 fueron como sigue:

<Ver página siguiente>

Diciembre 31, 2014		Valor USD $	Porcentaje %
Ingresos de actividades ordinarias		8.087.273,00	94,53%
Ingresos No Operacionales		467.975,00	5,47%
Total Ingresos	**USD $**	**8.555.248,00**	**100%**

Los gastos corresponden principalmente a los rubros administrativos que se generan por la prestación del servicio. Son reconocidos en el estado de resultados con base al criterio del devengado.

Los gastos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

Diciembre 31, 2014		Valor USD $	Porcentaje %
Gastos de venta		1.808.439	23,81%
Gastos administrativos		631.592	8,32%
Gastos financieros		86.368	1,14%
Costo de ventas y producción		5.067.634	66,73%
Total Costos y Gastos	**USD $**	**7.594.033**	**100%**

De los gastos pagados nacionalmente y del exterior se han realizado las retenciones en la fuente correspondientes, según estipula el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Los gastos de Administración y Ventas se encuentran debidamente respaldados y corresponden al giro del negocio. Los gastos de depreciación y de provisiones incluyendo las de jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con el Informe Actuarial.

El ejercicio fiscal del año 2014, arroja una utilidad contable y es el reflejo de la adecuada gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

14.ÍNDICADORES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los que considero son importantes para la Compañía:

<Ver página siguiente>

VEERMODA S.A.
INDICES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INDICE						2014	2013	
Capital de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente			=	(445.696,00)	(839.404,00)	
Índice de Liquidez	=	Activo Corriente / Pasivo Corriente			=	0,85	0,69	
Prueba Acida	=	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente			=	0,44	0,45	
Rotación de Cobranzas	=	Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales / Ventas	X	360	=	9	1	días
Índice de Endeudamiento	=	Pasivo Total * 100 / Patrimonio Neto			=	475%	405%	
Rotación de Cuentas por Pagar	=	Costo de Prestación de Servicios / Cuentas por Pagar			=	16,09	20,37	
Días de Rotación Cuentas por Pagar	=	365 días / Rotación de Cuentas por Pagar			=	23	18	días
Margen de Rentabilidad	=	Utilidad / Pérdida Antes de Impuestos / Ventas Netas			=	0,12	0,12	
		Relación Patrimonio * 100 / Activo Total				17,38%	19,81%	

Sobre los estados financieros auditados por "Russell Bedford Ecuador S.A."; correspondiente al año 2014 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo La empresa presenta un capital de trabajo por USD$(445.696) lo que demuestra que la Compañía para fondear las operaciones ordinarias no utiliza fondos los fondos propios, lo que provocaría una pérdida del control de la misma ya que no posee la capacidad de solventar los costos de sus operaciones

Índice de Liquidez.- El análisis a los índices de liquidez no evidencia una cobertura adecuada debido a que el índice corriente y la prueba ácida se ubicaron en el 0,85 y 0,44 respectivamente lo que denota que la Compañía no dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes, lo cual puede generar un riesgo de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

Prueba Ácida.- Según el análisis del Índice de prueba ácida la Compañía no alcanza a atender sus obligaciones, por lo cual se vería en la necesidad de liquidar parte de sus inventarios para lograr cubrir las mismas.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD$ 4,75 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 475% en relación al patrimonio.

Rotación de cobranzas, rotación de cuentas por pagar y días de rotación cuentas por pagar.- Las Cuentas por cobrar y pagar comerciales mantienen una rotación de 9 y 23 días respectivamente. Lo cual muestra que es adecuado porque realiza sus cobros con 12 días de anticipación a los pagos efectuados, lo que indica que no posee descalce.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD$ 0,12 de unidades monetarias de utilidad, lo que implica tener el 12% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 17,38 % del total de activos, lo que refleja que actualmente el giro del negocio no está generando los resultados esperados.

15.REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2014 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico. Las principales variaciones de los estados financieros se pueden revisar a continuación:

Cuadro 1: Comparativo Balance General

VEERMODA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS	2014	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2013
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	460.611	(268.837)	729.448
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	180.072	(98.217)	278.289
Cuentas por Cobrar			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	23	23	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	60.783	60.783	-
Otras cuentas por cobrar	207.147	196.677	10.470
Inventarios	1.218.603	568.825	649.778
(-) Provisión por valor neto de realización y otras pérdidas en	(211.082)	(38.204)	(172.878)
Servicios y otros pagos anticipados	1.099	(1.161)	2.260
Activos por impuestos corrientes	583.172	197.909	385.263
Total Cuentas por Cobrar	**1,859,745**		**874,893**
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**2,500,428**		**1,882,630**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipos	1.275.566	818.011	457.555
Activo Intangible	428.786		211.575
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	657.519	(181.255)	838.774
Otros activos no corrientes	5.000	1.000	4.000
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**2,366,871**		**1,511,904**
TOTAL ACTIVOS	**4,867,299**		**3,394,534**

<Ver página siguiente>

PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	314.930	114.430	200.500
Documentos y cuentas por pagar relacionados	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras	-	(656.000)	656.000
Provisiones	184.655		132.476
Obligaciones con la administración tributaria	298.637	62.432	236.205
Impuesto a la Renta	200.740	31.206	169.534
Obligaciones con el I.E.S.S.	9.421	1.134	8.287
Por beneficios de Ley Empleados	38.668	(12.895)	51.563
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	144.182	28.167	116.015
Dividendos por pagar	443.961	443.029	932
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.128.471	283.602	844.869
Porcion corriente de provisiones por beneficios a empleados	-	-	-
Otros pasivos corrientes	182.459	(123.194)	305.653
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**2.946.124**		**2.722.034**
PASIVOS LARGO PLAZO			
Provisiones por beneficios a empleados	10.413	10.413	-
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	1.065.000	1.065.000	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	**1.075.413**		**-**
TOTAL PASIVOS	**4.021.537**		**2.722.034**
PATRIMONIO			
Capital Pagado	300.000	-	300.000
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	-		
Reservas	110.854	61.629	49.225
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	**(119.756)**	-	**(119.756)**
Resultados del ejercicio	**554.664**	111.633	**443.031**
TOTAL PATRIMONIO	**845.762**		**672.500**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4.867.299,00**		**3.394.534,00**
	-		-

<Ver página siguiente>

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

VEERMODA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	VARIACIÓN Incremento <Decremento>		2013
Ingresos de actividades ordinarias	8.087.273	1.572.186	(1)	6.515.087
Costo de ventas y producción	5.067.634	983.887		4.083.747
UTILIDAD/PÉRDIDA BRUTA EN VTAS.	**3.019.639**			**2.431.340**
Margen Utilidad/Pérdida Bruta en Vtas.	**37%**			**37%**
Gastos Operacionales				
Gastos de venta	1.808.439	404.132		1.404.307
Gastos administrativos	631.592	174.271		457.321
Gastos financieros	86.368	16.095		70.273
	2.526.399			**1.931.901**
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	**493.240**			**499.439**
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	**6%**			**8%**
Egresos No Operacionales	-	-		-
Ingresos No Operacionales	467.975			273.996
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	**961.215**	187.780		**773.435**
Margen Utilidad/Pérdida antes P/T e Imp.	**12%**			**12%**
Participación laboral	144.182			116.015
Impuesto a la Renta	200.740	35.576		165.164
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	**616.293**	124.037		**492.256**
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	**8%**			**8%**

1. La Compañía en el año 2014, ha incrementado sus ventas en un 80,56% con relación al año 2013, mediante la firma de contratos de asesoramiento integral con cada uno de sus clientes al igual que el crecimiento económico de cada uno de ellos.

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2014 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VEERMODA S.A.,** y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de **VEERMODA S.A.**

que presenta la Gerencia.

Quito, 31 de marzo de 2015

Lic. Iván Lara Bastidas
Administrador de Empresas