

Cuenca, a 16 de marzo del 2015.

ANTECEDENTES.

En virtud, de haber sido designado comisario para el año 2014, y dando cumplimiento a lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías, en ejercicio de las funciones encomendadas, se procede a emitir el Informe en lo correspondiente al ejercicio económico del año 2014.

OBJETIVO.

- ✓ Expresar razonadamente y mediante argumentos técnicos sobre lo que revelan los Estados Financieros, luego de revisar los registros contables.

ALCANCE.-

Este informe se origina de la revisión y análisis de la información financiera proporcionada por la administración, más aquella obtenida por indagación directa en las dependencias contables de la compañía.

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES

1. Los registros contables se llevan en dólares de E.E.U.U. de N.A. y con sujeción a las Normas Ecuatorianas en vigencia, Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributaria Interno y sus Reglamentos, Código de Trabajo, Estatutos de la Empresa, y Normas Internacionales de Información Financiera Aceptados en el Ecuador.
2. Los estados financieros básicos se preparan en base a precios que no superan el valor de mercado.
3. Las depreciaciones de los activos fijos se cargan a resultados y se calculan bajo el método de línea recta y se ha considerado la vida útil de los mismos los autorizados por el Servicio de Rentas Internas.

ESTADOS FINANCIEROS RECEPTADOS:

Se ha receptado la siguiente información financiera:

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del año 2014.

Estado de Resultados Integral por el periodo enero 1 diciembre 31 del año 2014.

Estado de Patrimonio de los Socios al 31 de diciembre del año 2014.

Estado de Flujo de Efectivo por al año terminado al 31 de diciembre del 2014.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO NRO. 1)

ACTIVO

Esta compuesto por los activos corrientes disponibles tales como Caja, Bancos, Activos Exigibles como Cuentas por Cobrar a Clientes, Empleados, Socios, Activos Realizables como son los Inventarios, Los Impuestos Anticipados con el ente de control como es el Servicio de rentas Internas, y los Activos Fijos.

NOTA N° 01

ACTIVO CORRIENTE DISPONIBLE

	TOT.DCBRE 31/2013	% RESP. TOT.ACTIVO	TOT.DCBRE 31/2014	% RESP. TOT.ACTIVO	INCR Y/O DISMIN	% INC Y/O DISM
Caja	3.087,29	0,01%	5.429,73	0,01%	2.342,44	75,87%
Bancos	2.402.770,96	6,31%	3.391.420,04	7,57%	988.649,08	41,15%
Inv.Tempori.	1.081.577,01	2,84%	2.333.924,78	5,21%	1.252.347,77	100,00%
TOT.DISPON	3.487.435,26	9,15%	5.730.774,55	12,79%	2.243.339,29	64,33%

Con respecto al saldo en caja al 31 de diciembre del año 2014, cabe acotar lo siguiente:

1. El saldo en caja ha sido depositado en las cuentas Bancarias en el mes de enero del año 2015.
2. Bancos.- se concilia mensualmente y por lo tanto los valores registrados en los estados financieros corresponden a sus saldos contable, cuya descomposición es la siguiente:

Bancos	Saldos
Banco Bolivariano	64.985,12
Banco Guayaquil	1.781.343,02
Banco del Austro	83.084,14
Banco del Pacifico	534.170,93
Banco del Pichincha	413.679,50
Banco Internacional	31.084,96
Banco Produbanco	341.365,76
Pacific Nat,Bank	16.070,82
Produbanco	57.408,61
Produbanco (Ahorros)	238,84
Banco Solidario	58.411,01
Banco Santander	9.577,33
	<u>3.391.420,04</u>

Cabe acotar que sus valores están a disposición de la Empresa sin que pese gravamen alguno sobre los mismos, y los saldos que reflejan los Estados Financieros son los valores contables.

Con respecto a las inversiones temporales cabe acotar que la empresa mantiene inversiones en el Banco Promerica, según la siguiente demostración:

Nro. Certificado	Valor	Vencimiento
269561	528.753,16	Enero 7/2015
5001001	401.519,00	Enero 29/2015
5013001	426.098,20	Febrero 3/2015
5096001	403.087,00	Marzo 2/2015
5124001	174.467,42	Marzo 9/2015
373360	400.000,00	Enero 6/2015
	<u>2.333.924,78</u>	

NOTA N° 02

ACTIVO CORRIENTE EXIGIBLE

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOTAL ACTIVO	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOTAL ACTIVO	INCR Y/O DISMIN	% INC Y/O DISMI
Cts.x.Cob. Cltes	5.677.677,21	14,90%	6.450.707,45	14,39%	773.030,24	13,62%
Cts.x.Cob. Emp	146.859,33	0,39%	165.437,07	0,37%	18.577,74	12,65%
Antic.Varios	736.045,78	1,93%	1.290.738,75	2,88%	554.692,97	75,36%
Seg.Anticipads	147.332,66	0,39%	160.859,44	0,36%	13.526,78	9,18%
Gsts.Anticipds	7.202,88	0,02%	2.339,84	0,01%	-4.863,04	-67,52%
Otrs.Cts.x.Cob	2.236.832,92	5,87%	3.740.890,51	8,35%	1.504.057,59	67,24%
Prov.Cts.Incob	-193.925,28	-0,51%	-200.584,23	-0,45%	-6.658,95	3,43%
	<u>8.758.025,50</u>	<u>22,99%</u>	<u>11.610.388,83</u>	<u>25,91%</u>	<u>2.852.363,33</u>	<u>32,57%</u>

Comprende a los valores pendientes de recaudación por parte de la Compañía, y dentro de la estructura financiera estos suman a diciembre 31 del 2014 US \$ 11.610.388,83 que representa el 25,91% del total de los activos, y se desglosan de la siguiente manera:

- Cuentas por Cobrar Clientes: este rubro representa el 14,39% sobre el total del activo, en esta cuenta se encuentra las cuentas por cobrar a clientes por las ventas, ha tenido un incremento del 13,62% con relación al saldo al 31 de diciembre del año 2013, en dólares US \$ 773,030,24.

La edad de la cartera al 31 de diciembre del año 2014, es la siguiente:

Por Vencer	2.886.761,75	44,75%
de 1 a 30 días	2.557.747,60	39,65%
de 31 a 60 días	354.788,90	5,50%
de 61 a 90 días	290.281,83	4,50%
mas de 90 días	361.127,37	5,60%
	<u>6.450.707,45</u>	<u>100,00%</u>

La Empresa ha procedido a realizar una provisión para incobrables durante el ejercicio económico 2014, por el valor de US \$ 6.658,95, manteniendo un monto

acumulado de US \$ 200.584.23, que representa el 3.10% sobre el total de la cartera.

- Cuentas por Cobrar a Empleados: representa el 0,37% sobre el total del activo, ha tenido un incremento del 12,65% US \$ 18.577.74, con respecto al saldo a diciembre 31 del 2013, cabe acotar que los empleados que adeudan a la Compañía se encuentran laborando en la misma al 31 de diciembre del año 2014.
- Anticipos Varios: son valores pendientes de cobro, representa el 2.88% sobre el total del activo, y, ha tenido un incremento del 75.36% en US \$ 554.692.97.
- Seguros Anticipados: pólizas de seguros tomadas por la Empresa representa el 0.36% sobre el total del activo, ha tenido un incremento del 9.18% sobre el saldo al 31 de diciembre del año 2013, los mismos que en valores representa US \$ 13.526.78.
- Otras Cuentas por Cobrar: saldos pendientes de recuperación, y representa el 8.35% sobre el total del activo, ha tenido un incremento del 67.24% con respecto al 31 de diciembre del año 2013 (US \$ 1.504.057.59).

NOTA N° 03

ACTIVO REALIZABLE INVENTARIOS

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACTIV	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACTIV	INCR.Y/O DISMIN	% INC Y/O DISM
Mercaderías	8.709.776,21	22,86%	9.017.494,64	20,12%	307.718,43	3,53%
Otros Invent	108.531,18	0,28%	1.855,01	0,00%	-106.676,17	-98,29%
Imp.Transito	382.741,75	1,00%	418.690,82	0,93%	35.949,07	9,39%
TOT.DISPON	9.201.049,14	24,15%	9.438.040,47	21,06%	236.991,33	2,58%

Son los inventarios previstos para la operación de la Empresa en su proceso comercial, representa el 21,06% sobre el total de los activos, estos valores están de acuerdo al inventario físico tomado al 31 de diciembre del 2014, y sus valores no superan los precios del mercado, el método de valoración que mantiene la Empresa es el método promedios.

NOTA N° 04

IMPUESTOS ANTICIPADOS

Este rubro representa el 1.37% del total del activo, y, ha tenido un incremento del 9.39% con relación al año 2013.

La Empresa mantiene un Crédito Tributario por Impuesto a la Renta Retenido por US \$ 614.816.13.

NOTA N° 05

ACTIVO FIJO

Es la inversión realizada en bienes de larga duración.

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	INCR. Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
COSTO						
Terrenos	5.241.882,77	13,76%	7.066.882,77	15,77%	1.825.000,00	34,82%
Prop.Inv.Terrenos	132.193,00	0,35%	132.193,00	0,29%	0,00	0,00%
Const.Proceso	0,00	0,00%	343.774,59	0,77%	343.774,59	100,00%
Edificios	11.257.416,00	29,55%	11.257.416,00	25,12%	0,00	0,00%
Prop.Inv.Edificios	855.494,29	2,25%	884.814,29	1,97%	29.320,00	3,43%
Mueb.y.Eq.Ofic	284.996,00	0,75%	337.459,61	0,75%	52.463,61	18,41%
Eq.Comput	461.991,13	1,21%	505.961,49	1,13%	43.970,36	9,52%
Vehiculos	1.155.400,49	3,03%	1.285.598,38	2,87%	130.197,89	11,27%
Maquinaria	162.772,04	0,43%	205.410,82	0,46%	42.638,78	26,20%
TOT.COSTO	19.552.145,72	51,33%	22.019.510,95	49,13%	2.467.365,23	12,62%
DEP.ACMLDA						
Edificios	2.649.962,67	6,96%	3.212.833,47	7,17%	562.870,80	21,24%
Prop.Inv.Edificios	809.788,68	2,13%	810.460,61	1,81%	671,93	0,08%
Mueb.y.Eq.Ofic.	138.361,89	0,36%	162.385,15	0,36%	24.023,26	17,36%
Eq.Computacion	373.155,58	0,98%	426.591,91	0,95%	53.436,33	14,32%
Vehiculos	531.450,90	1,40%	642.908,75	1,43%	111.457,85	20,97%
Maquinaria	50.185,61	0,13%	63.452,73	0,14%	13.267,12	26,44%
TOT.DEP.ACMLD	4.552.905,33	11,95%	5.318.632,62	11,87%	765.727,29	16,82%
TOT.ACT.NETO	14.999.240,39	39,37%	16.700.878,33	37,26%	1.701.637,94	11,34%

Las depreciaciones aplicadas en el año 2014, y sus porcentajes son los autorizados en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

NOTA N° 06

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Este Rubro está compuesto por depósitos en garantía US \$ 212.134.77.

NOTA N° 07

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Este rubro hace relación a las inversiones a largo plazo que mantiene la Empresa.

PASIVO

Los pasivos de la compañía hacen referencia a los compromisos que ésta ha adquirido.

NOTA N° 08

PASIVO CORRIENTE CUENTAS POR PAGAR

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	-INCR. Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
Proveedores	4.974.824,67	13,06%	3.261.834,18	7,28%	-1.712.990,49	-34,43%
Publicidad por Pagar	230.078,32	0,60%	292.509,85	0,65%	62.431,53	27,13%
Seguros por Pagar	171.229,63	0,45%	142.013,92	0,32%	-29.215,71	-17,06%
Oblig.Bancarias	4.505.843,06	11,83%	4.193.143,26	9,36%	-312.699,80	-6,94%
Intereses por Pagar	88.758,55	0,23%	79.008,60	0,18%	-9.749,95	-10,98%
Provisiones Varias	51.729,28	0,14%	590.904,83	1,32%	539.175,55	1042,30%
Anticipos de Cites	1.612.460,94	4,23%	2.191.302,04	4,89%	578.841,10	35,90%
less por Pagar	90.079,48	0,24%	95.816,72	0,21%	5.737,24	6,37%
Caja Ahorros	91.965,57	0,24%	54.395,59	0,12%	-37.569,98	100,00%
Ah.Fdo.Rva.Emp	33.899,17	0,09%	38.374,32	0,09%	4.475,15	100,00%
Otrs.Cts.por.Pagar	1.389.029,37	3,65%	1.909.952,68	4,26%	520.923,31	37,50%
	13.239.898,04	34,76%	12.849.255,99	28,67%	-390.642,05	-2,95%

Los proveedores hace relación a las obligaciones que ha adquirido la Empresa por la compra de mercadería para la venta, siendo los principales proveedores Carpintería y Tapicería International CTI, y, Heritage Cia. Ltda.

El Rubro Publicidad por Pagar, hace relaciona a las obligaciones de la Compañía por concepto de publicidad.

El rubro Seguros por pagar hace relación a las obligaciones que la Empresa mantiene con las aseguradoras por concepto de las coberturas tomadas para los inventarios, así como para sus activos fijos.

Las Obligaciones Bancarias hacen relación a los Préstamos que mantiene la Empresa con las Instituciones Financieras.

El Rubro Anticipos de Clientes son valores entregados por los clientes para futuras compras.

La Cuenta Otras Cuentas por Pagar, hace relación a otras obligaciones que mantiene la Empresa por conceptos distintos.

El Rubro de Cuentas por Pagar representa el 28.67% sobre el Activo, y, ha tenido una disminución del 2.95% con relación a los saldos al 31 de diciembre del año 2013, en Valores US \$ 390.642.05.

NOTA N° 9

PASIVO IMPUESTOS POR PAGAR

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	INCR.Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
Impto.Rta.Rtdo.Fte.	39.387,50	0,10%	55.863,08	0,12%	16.475,58	41,83%
Iva-Rtdo.Fte.	29.564,13	0,08%	42.168,30	0,09%	12.604,17	42,63%
Impto.Act.Exter	1.173,61	0,00%	1.118,01	0,00%	-55,60	-4,74%
Impto.Rta.Rtdo.Emp	53.315,31	0,14%	48.387,96	0,11%	-4.927,35	-9,24%
Iva.	311.402,68	0,82%	300.467,69	0,67%	-10.934,99	-3,51%
Impto Renta Emp.	687.457,82	1,80%	1.078.794,58	2,41%	391.336,76	56,93%
	<u>1.122.301,05</u>	<u>2,95%</u>	<u>1.526.799,62</u>	<u>3,41%</u>	<u>404.498,57</u>	<u>36,04%</u>

El impuesto renta retenido en la fuente por pagar, así como el Impuesto al Valor Agregado Retenido en la fuente por pagar, y, el Impuesto Renta Retenido en la Fuente a Empleados, son valores retenidos en el mes de diciembre y son liquidados en el mes de enero del 2015 al presentar la declaración mensual del mes de diciembre del 2014, no así el Impuesto Renta Empresa, la misma que es una provisión para el pago del Impuesto Renta por el año 2014, la misma que se liquidara en abril del año 2015, el Impuesto al Valor Agregado, será liquidado al realizar la declaración del mes de diciembre del año 2014 (Enero 2015).

Este Rubro representa el 3.41% sobre el total del Activo, teniendo un incremento del 36.04% con respecto al 31 de diciembre del año 2013.

NOTA N° 10

PASIVO SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	INCR.Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
Sds.por Pagar	266.237,14	0,70%	246.230,82	0,55%	-20.006,32	-7,51%
Dcmo.Tercer Sdo.	29.208,81	0,08%	28.715,31	0,06%	-493,50	-1,69%
Dcmo.Cuarto Sdo.	50.354,42	0,13%	56.831,25	0,13%	6.476,83	12,86%
Vacaciones	164.836,73	0,43%	176.155,49	0,39%	11.318,76	6,87%
15% Part.Empl.	532.202,82	1,40%	717.125,15	1,60%	184.922,33	34,75%
Salario Digno	5.782,14	0,02%	3.758,39	0,01%	-2.023,75	-35,00%
	<u>1.048.622,06</u>	<u>2,75%</u>	<u>1.228.816,41</u>	<u>2,74%</u>	<u>180.194,35</u>	<u>17,18%</u>

Este rubro corresponde a las provisiones que mantiene la Empresa para cubrir obligaciones laborales con sus empleados.

Representa el 2.74% con relación al Activo, y, ha tenido un incremento del 17.18% US \$ 180.194.35 con respecto a los saldos a diciembre 31 del año 2013.

NOTA N° 11

PASIVO A LARGO PLAZO

La Empresa cuenta con un pasivo a largo plazo, según la siguiente demostración:

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	INCR.Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
Oblig.Bancarias	5.453.449,91	14,32%	9.060.692,97	20,22%	3.607.243,06	66,15%
Pro.Jub.Pat.y.Des.	2.226.531,38	5,84%	2.513.831,55	5,61%	287.300,17	12,90%
Cts.x.Pag.Socios	86.406,98	0,23%	86.406,98	0,19%	0,00	0,00%
Otrs.Cts.x.Pag.	953.201,89	2,50%	601.770,36	1,34%	-351.431,53	-36,87%
	8.719.590,16	22,89%	12.262.701,86	27,36%	3.543.111,70	40,63%

Las Obligaciones Bancarias hacen relación a los Préstamos que mantiene la Empresa con las Instituciones Financieras.

En lo que respecta a la Jubilación Patronal y Desahucio, la Empresa cuenta con el respectivo Estudio Actuarial realizado por el Economista Carlos Cordero Díaz.

El Rubro cuentas por pagar hace relación a una obligación que mantiene la Empresa con el Socio Sr. Roberto Maldonado Álvarez.

NOTA N° 12 PATRIMONIO

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. TOT.ACT	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. TOT.ACT	INCR Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
Capital Social	5.600.000,00	14,70%	5.600.000,00	12,50%	0,00	0,00%
Reserva Legal	187.543,90	0,49%	303.672,70	0,68%	116.128,80	61,92%
Reserva Voluntaria	2.573.512,05	6,76%	4.779.959,30	10,67%	2.206.447,25	85,74%
Sup.Revaluac.	4.101.576,23	10,77%	4.101.576,23	9,15%	0,00	0,00%
Res.Acumulds	-820.943,03	-2,16%	-820.943,03	-1,83%	0,00	0,00%
Resultado Periodo	2.322.576,05	6,10%	2.984.914,58	6,66%	662.338,53	28,52%
TOT.PATRIMONIO	13.964.265,20	36,66%	16.949.179,78	37,82%	2.984.914,58	21,38%

El patrimonio de la Empresa representa el 37.82% de total del Activo.

El Estado de Patrimonio de los Socios al 31 de diciembre del año 2014, se muestra en el anexo 3.

RECOMENDACIÓN:

A la Administración

1. *Se capitalice las utilidades para mejorar el capital de trabajo.*

El Capital Social a diciembre 31 del 2014 está constituido por 56.000 participaciones de US \$ 100.00 cada uno, equivalente a US \$ 5.600.000.00.

ESTADO DE RESULTADOS

NOTA N° 13

INGRESOS

Los ingresos netos que genera la compañía en el año 2014 son los siguientes:

RUBROS	MONTO		INCREM.Y/O DISMINUC	
	2.013	2.014	VALOR	%
Venta Locales	37.865.232,15	42.457.824,13	4.592.591,98	12,13%
Exportaciones	1.542.805,50	1.549.726,37	6.920,87	0,45%
SUMAN VENTAS	39.408.037,65	44.007.550,50	4.599.512,85	11,67%

Las ventas en el año 2014 se han incrementado con relación al año 2013 en US \$ 4.599.512.85, en porcentajes representa el 11.67%.

NOTA N° 14 COSTOS Y GASTOS

	TOT.DCBRE 31 DEL 2013	% RESP. VTA.	TOT.DCBRE 31 DEL 2014	% RESP. VTA.	INCR.Y/O DISMIN	% INC. Y/O DISM
COSTO DE VENTAS						
Inv. Nro. 1	7.143.110,51	18,13%	8.818.307,39	20,04%	1.675.196,88	23,45%
Compras	21.390.126,59	54,28%	20.737.452,85	47,12%	-652.673,74	-3,05%
Inv. Nro. 2	8.818.307,39	22,38%	9.019.349,65	20,50%	201.042,26	2,28%
COSTO DE VTAS	19.714.929,71	50,03%	20.536.410,59	46,67%	821.480,88	4,17%
GSTS.OPERAC.	13.625.805,63	34,58%	15.482.225,60	35,18%	1.856.419,97	13,62%
EGRS.NO OPERAC.	2.912.398,09	7,39%	3.425.235,47	7,78%	512.837,38	17,61%
TOT.COST.Y GSTS	36.253.133,43	91,99%	39.443.871,66	89,63%	3.190.738,23	8,80%
ING.NO OPERAC.	393.114,61	1,00%	217.155,47	0,49%	-175.959,14	-44,76%

El costo de ventas representa el 46,67% sobre el total de ventas, y se ha incrementado en el 4,17% con relación al año 2013, los gastos operacionales representan el 35,18% con respecto a las ventas y se incrementan en el 13,62% (US \$ 1.856.419,97), los egresos no operacionales representan el 7,78% sobre las ventas y se incrementan en el 17,61% con relación al año 2013, por lo acotado los costos y gastos representan el 89,63% sobre las ventas, y, el incremento en el año 2014 asciende a US \$ 3.190.738,23 que representa el 8,80%.

El Estado de Resultados Integral se muestra en el anexo 2.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO Nro. 4)

Mediante este Estado Financiero, podemos apreciar la Generación de Fondos, así como su utilización, lo cual nos da un resultado positivo al 31 de diciembre del año 2014 de US \$ 5.730.774 Dólares con 55/100, y, un flujo neto de Actividades de Operación de US \$ 422.298 Dólares con 92/100, lo cual se muestra en el anexo Nro. 4.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO Nro. 5)

Al analizar los índices financieros, se podrá apreciar la fortaleza de la Compañía, tanto en la Rentabilidad, Rotación, Estructura Financiera, Endeudamiento, Liquidez, y, Nivel Óptimo de Inversión en Cartera.

Es importante reconocer que la compañía cuenta con un sistema contable informático muy compatible con los requerimientos de la empresa, así como con personal con buen nivel profesional para el manejo contable y financiero con suficiente motivación y compromiso como para poder emitir estados financieros oportunos, y con diversos niveles de desglose, en la medida requerida tanto por la administración como por los órganos de control y supervisión de la firma

ATENTAMENTE

CPA. Julio Enrique Campoverde M.
COMISARIO

ANEXO 1

ACTIVO		Notas	2014	2013	PASIVO		Notas	2014	2013
CORRIENTE					CORRIENTE				
Caja			5,429.73	3,087.29	Cuentas por Pagar			14,078,072.40	14,288,520.10
Bancos			3,391,420.04	2,402,770.96	Impuestos por Pagar			1,526,799.62	1,122,301.05
Inversiones Temporales			2,333,924.78	1,081,577.01					
Cuentas por Cobrar			11,610,388.83	8,758,025.50	TOTAL PASIVO CORRIENTE			15,604,872.02	15,410,821.15
Inventarios			9,438,040.47	9,201,049.14	PASIVO LARGO PLAZO			12,282,701.86	8,719,590.16
Impuestos Anticipados			614,816.13	547,747.81	TOTAL PASIVO			27,887,573.88	24,130,411.31
Otros Activos			0.00		PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			27,394,019.98	21,994,257.71	Capital Social			5,600,000.00	5,600,000.00
FIJO					Reserva Legal			303,672.70	187,543.90
Costo			22,019,510.95	19,552,145.72	Reserva Voluntaria			4,779,959.30	2,573,512.05
(-) Depreciacion Acumulada			-5,318,632.62	-4,552,905.33	Superavit Revaluacion			4,101,576.23	4,101,576.23
TOTAL ACTIVO FIJO NETO			16,700,878.33	14,999,240.39	Perdidas Acumuladas			-820,943.03	-820,943.03
					Resultados del Periodo			2,984,914.58	2,322,576.05
OTROS ACTIVOS					SUMA PATRIMONIO			16,949,179.78	13,964,285.20
Cuentas por Cobrar Largo Plazo			212,134.77	353,572.83					
Inversiones a Largo Plazo			509,720.58	747,605.58	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			44,816,753.66	38,094,676.51
TOTAL OTROS ACTIVOS			721,855.35	1,101,178.41					
TOTAL DEL ACTIVO			44,816,753.66	38,094,676.51					

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COMLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERIODO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2013 - 2014
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

ANEXO 2

	AÑO 2013		AÑO 2014		VARIACIONES	
VENTAS	39.408.037,65	100,00%	44.007.550,50	100,00%	4.599.512,85	11,67%
Ventas Locales	37.865.232,15	96,09%	42.457.824,13	96,48%	4.592.591,98	12,13%
Exportaciones	1.542.805,50	3,91%	1.549.726,37	3,52%	6.920,87	0,45%
COSTO DE VENTAS	19.714.925,71	50,03%	20.536.410,59	46,67%	821.480,88	4,17%
(+) Inventario Inicial	7.143.110,51	18,13%	8.818.307,39	20,04%	1.675.196,88	23,45%
(+) Compras	21.390.126,59	54,28%	20.737.452,85	47,12%	-652.673,74	-3,05%
(-) Inventario Final	8.818.307,39	22,38%	9.019.349,65	20,50%	201.042,26	2,28%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	19.693.107,94	49,97%	23.471.139,91	53,33%	3.778.031,97	19,18%
(-) GASTOS OPERACIONALES	13.625.805,63	34,58%	15.482.225,60	35,18%	1.856.419,97	13,62%
Sueldos	4.432.374,46	11,25%	5.030.910,70	11,43%	598.536,24	13,50%
Jubilación Patronal y Desahucio	253.202,75	0,64%	287.300,17	0,65%	34.097,42	13,47%
Publicidad	1.657.004,00	4,20%	1.845.225,70	4,19%	188.221,70	11,38%
Transporte	595.062,74	1,51%	668.824,32	1,52%	73.761,58	12,40%
Arrendos	1.469.931,36	3,73%	1.840.430,11	4,18%	370.498,75	25,21%
Mantenimiento Seguridad y Decoraciones Locales	1.353.423,19	3,43%	1.016.007,22	2,31%	-337.415,97	-24,93%
Agua Luz y Telecomunicaciones	389.373,77	0,99%	395.925,05	0,90%	6.551,28	1,68%
Honorarios y Comisiones a Terceros	324.710,01	0,82%	488.731,46	1,11%	164.021,45	50,51%
Comisiones a Terceros	136.781,67	0,35%	136.781,67	0,31%	-136.781,67	-100,00%
Capacitación y Selección de Personal	30.600,90	0,08%	56.312,36	0,13%	25.711,45	84,02%
Depreciaciones	750.918,76	1,91%	787.557,52	1,79%	36.640,76	4,88%
Viajes Viáticos y Movilizaciones	197.400,41	0,50%	197.510,34	0,45%	109,93	0,06%
Pérdida de Inventarios	66.568,92	0,17%	0,00%	0,00%	-66.568,92	-100,00%
Pérdida por ajuste VPP en Acciones	81.701,00	0,21%	0,00%	0,00%	-81.701,00	-100,00%
Gastos de Ferias	4.648,61	0,01%	23.903,60	0,05%	19.054,99	393,00%
Seguros	297.303,73	0,75%	266.132,08	0,61%	-29.171,65	-9,81%
Impuestos Varios	280.954,88	0,71%	394.736,93	0,90%	113.782,05	40,50%
Mantenimiento y Reparaciones	179.302,55	0,45%	173.793,40	0,39%	-5.509,15	-3,07%
Suministros y Materiales	179.020,72	0,45%	216.770,58	0,49%	37.749,86	21,06%
Estudios de Mercado	10.199,80	0,03%	10.896,00	0,02%	696,20	6,82%
Servicios Prestados	62.450,95	0,16%	72.571,63	0,16%	10.120,68	16,21%
Correos y Despachos	20.777,82	0,05%	20.987,89	0,05%	210,07	1,01%
Empaques y Embalajes	271.263,06	0,69%	257.563,24	0,59%	-13.699,82	-5,05%
Provision Cuentas Incobrables	10.804,16	0,03%	6.658,95	0,02%	-4.145,21	-38,37%
Programas de Computación y Licencias	67.794,22	0,17%	38.077,16	0,08%	-31.717,06	-46,78%
Gastos de Gestión	172.726,93	0,44%	204.315,52	0,46%	31.588,59	18,29%
Pérdida en Venta Activos Fijos	10.206,15	0,03%	859.722,42	1,95%	849.516,27	100,00%
Gastos Varios	319.100,11	0,81%	321.362,36	0,73%	2.262,25	0,71%
UTILIDAD Y/O PERDIDA OPERACIONAL	6.067.302,31	15,40%	7.988.914,31	18,15%	1.921.612,00	31,67%
EGRESOS NO OPERACIONALES	2.912.398,09		3.425.235,47	7,78%	512.837,38	17,61%
Comisiones Tarjetas de Credito	1.938.705,89		2.226.035,27	5,06%	287.329,38	14,82%
Gastos Financieros	973.692,20		1.199.200,20	2,72%	225.508,00	23,16%
INGRESOS NO OPERACIONALES	393.114,61	1,00%	217.155,47	0,49%	-175.959,14	-44,76%
Varios	393.114,61	1,00%	217.155,47	0,49%	-175.959,14	-100,00%
UTILIDAD Y/O PERDIDA NETA	3.548.018,83	9,00%	4.780.834,31	10,86%	1.232.815,48	34,75%
PROVISIONES	1.225.442,78	3,11%	1.795.919,73	4,08%	570.476,94	46,55%
15% Empleados	532.202,82		717.125,15		184.922,32	34,75%
Impuesto Renta	687.457,82		1.078.794,58		391.336,76	56,93%
Ajuste Salario Digno	5.782,14				-5.782,14	-100,00%
UTILIDAD LIQUIDA	2.322.576,05	5,89%	2.984.914,58	6,78%	662.338,54	28,52%

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

ANEXO 3

	CAPITAL SOCIAL	RVA LEGAL	RVA VOLUNTARIA	SUPERAVIT POR REVALUA	PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS PERIODO	TOTAL
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/13	5.600.000,00	187.543,90	2.573.512,05	4.101.576,23	-820.943,03	2.322.576,05	13.964.265,20
Distribucion Utilidades 2013		116.128,80	2.206.447,25			-2.322.576,05	0,00
Resultados Ejercicio 2014						2.984.914,58	2.984.914,58
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/14	5.600.000,00	303.672,70	4.779.959,30	4.101.576,23	-820.943,03	2.984.914,58	16.949.179,78
	5.600.000,00	303.672,70	4.779.959,30	4.101.576,23	-820.943,03	2.984.914,58	16.949.179,78

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Valores expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

ANEXO 4

A.- ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

(+) COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

1.- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	43,234,520.26
2.- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	217,155.47
3.- Otros Cobros por actividades de operación	
3.1.- Dividendos Recibidos	
3.2.- Intereses Recibidos	
3.3.- Otras Entradas de Efectivo	2,017,517.64

(-) PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

1.- Pagos a Proveedores	-37,968,618.01
2.- Pagos a y por cuenta de los empleados	-717,125.15
3.- Pagos por Primas y Prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	
4.- Otros pagos por actividades de operación	
4.1.- Dividendos Pagados	
4.2.- Intereses Pagados	
4.3.- Intereses Recibidos	-3,425,235.47
4.4.- Impuestos a las Ganancias Pagados	-1,078,794.58
4.5.- Otras Salidas de Efectivo	-1,857,121.24

B.- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

(+) Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	
(-) Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control	
(-) Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras	
(+) Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	
(-) Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	
(+) Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	237,885.00
(-) Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	
(+) Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	
(-) Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-2,467,365.23
(+) Importes procedentes de ventas de activos intangibles	
(-) Compra de activos intangibles	
(+) Importes procedentes de otros activos a largo plazo	
(-) Compra de otros activos a largo plazo	
(+) Importes procedentes de subvenciones del gobierno	
(-) Anticipos de efectivo efectuados a terceros	
(+) Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	
(-) Pagos derivados de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	
(+) Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	
(+) Dividendos recibidos	
(+) Intereses recibidos	
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo	765,727.20

C.- ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

(+) Aporte en efectivo por aumento de Capital	
(+) Financiamiento por emisión de títulos valores	
(-) Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	
(+) Financiamiento por préstamos a largo plazo	3,607,243.06
(-) Pagos por préstamos	
(-) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	
(+) Importes procedentes de subvenciones del gobierno	
(+) Dividendos recibidos	
(+) Intereses recibidos	
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo	-322,449.75

VARIACION DEL EFECTIVO EN EL AÑO

(+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

2,243,339.29
3,467,435.26
5,730,774.55

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	4.780.834,31
--	--------------

AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:

(+ -) Ajustes por gastos de depreciación y amortización	
(+ -) Ajustes por gastos por deterioro reconocidos en los resultados del periodo	
(+ -) Perdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada	
(-) Perdida en cambio de moneda extranjera	
(+ -) Ajustes por gastos en provisiones	
(+ -) Ajuste por participaciones no controladas	
(+ -) Ajustes por pagos basados en acciones	
(+ -) Ajustes por ganancias (perdidas) en valor razonable	
(+ -) Ajustes por gastos por impuesto a la renta	-1.078.794,58
(+ -) Ajustes por gastos por participación trabajadores	-717.125,15
(+ -) Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

(+ -) (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-773.030,24
(+ -) (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	-2.079.333,09
(+ -) (Incremento) disminución en anticipos de proveedoras	
(+ -) (Incremento) disminución en inventarios	-236.991,33
(+ -) (Incremento) disminución en otros activos	74.369,74
(+ -) (Incremento) disminución en cuentas por pagar comerciales	-1.712.990,49
(+ -) (Incremento) disminución en otras cuentas por pagar	1.093.314,68
(+ -) (Incremento) disminución en beneficios empleados	152.836,76
(+ -) (Incremento) disminución en anticipos de clientes	578.941,10
(+ -) (Incremento) disminución en otros pasivos	340.397,21

FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	422.298,92
---	-------------------



COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
INDICES FINANCIEROS

ANEXO 5

RENTABILIDAD		2013
Util. Neta / Patrimonio %		25%
Util. Neta / Inversa Total %		9%

2014	
	28%
	11%

EFICIENCIA		2013
Ventas / Inversión Total		103%
Ventas / Activo Fijo		263%
Ventas / Activo Corriente		179%

2014	
	98%
	264%
	161%

ROTACION		2013
Días de Ctas. x Cobrar		80
Días de Inventario		84
CICLO FINANCIERO		164
Días de Ctas. x Pagar		91

2014	
	86
	77
	172
	67

ESTRUCTURA FINANCIERA		2013
Costo de Ventas / Ventas %		50%
Utilidad Bruta / Ventas %		50%
Otros Operacionales / Ventas %		35%
Utilidad Operativa / Ventas %		15%
Gastos Financieros / Ventas %		7%
Otros Ingresos / Ventas %		1%
Utilidad Neta / Ventas %		9%
Provisiones / Ventas %		3%
Utilidad Líquida / Ventas %		6%

2014	
	47%
	53%
	35%
	18%
	8%
	0%
	11%
	4%
	7%

ENDEUDAMIENTO		2013
Pasivo / Activo %		63%
Pasivo / Activo Fijo - (Dep) %		161%
Pasivo / Activo Corriente %		110%
Pasivo / Patrimonio %		173%

2014	
	62%
	167%
	102%
	164%

LIQUIDEZ		2013
Circulante (Liquidez)		1.43
Acido		0.83
Capital de Trabajo		6.583.437
Capital Trabajo diario Requerido		100.703
Capital de Trabajo para días		65
Días Cap. Trab. Requerido		73
Capit. Trab. Total Requerido		7.373.277
Necesidad Cap. Trabajo		789.641

2014	
	1.79
	1.15
	11.789.148
	109.566
	106
	115
	12.600.722
	811.574

NIVEL OPTIMO INVERSION EN CARTERA		
Nro. veces Recup. Cartera		4,50
Costo Total		36253133,43
Venta Neta		39408037,66
Venta / Nro. Veces Rec. Cartera		8.750.028
Cto. Total/Precio Vta.		0,92
NIVEL OPTIMO CARTERA		8.056.881
CARTERA S/ BCES		8.756.026
SOBREINVERSION		701.145

	3,79
	39443971,66
	44007550,50
	11.610.389
	0,90
	10.406.366
	11.610.389
	1.204.023