

## **INFORME DE COMISARIO BALANCE 2014**

SEÑORES ACCIONISTAS  
BALDOSINES ALFA S.A.

### **COMPORTAMIENTO ECONÓMICO**

Sin duda soplan vientos complicados en el campo de la economía mundial, sin embargo, resulta necesario descartar de entrada que la situación se acerca al abismo, sino más bien, se presentan oportunidades y dificultades cuyo resultado neto esperado es, en términos meramente económicos, una expansión del PIB mundial de 3,5 y 3,7% para 2015 y 2016, respectivamente (FMI, 2015). Este comportamiento no es para nada despreciable.

Las economías de América Latina y el Caribe crecieron en promedio 1,2% en 2014 a causa de la debilidad de la demanda externa, un bajo dinamismo de la demanda interna e insuficiente inversión. Durante 2015, este comportamiento seguirá bajo y podría recuperarse un poco más en 2016.

Las previsiones iniciales del Banco Central apuntaban a un nivel de crecimiento de 4,0% en 2014 y similares niveles para los subsiguientes años. El dato real que se dispone en los actuales momentos es que la economía creció 3,4% en el tercer trimestre de 2014 comparada con igual período de 2013.

El impacto de la caída del precio internacional del petróleo del marcador WTI todavía no puede ser cuantificada, pero sin duda tendrá serias repercusiones en la reducción de las inversiones y el gasto público, lo que a su vez se reflejará en un menor dinamismo de la demanda agregada, consecuentemente las previsiones de crecimiento deberán ser revisadas a la baja.

Dos aspectos deben ser tomados en cuenta para entender la situación ecuatoriana en el corto y mediano plazo: de un lado, la configuración de un fuerte shock externo por la combinación de menores ingresos petroleros, fortalecimiento del dólar frente a otras monedas que a su vez reducen la competitividad monetaria de sus exportaciones; de otro lado, el desequilibrio presupuestario.

Frente al shock externo se están arbitrando medidas relacionadas con las restricciones a importaciones (salvaguardias cambiarias, incremento de aranceles, medidas técnicas, etc.). Frente a los problemas de financiamiento público la estrategia se dirige a un incremento del endeudamiento externo, especialmente con China y recortes en el presupuesto.

De tal forma que la mayor preocupación en este 2015 es reducir al mínimo los efectos adversos del sector externo, como condición fundamental para que la economía siga funcionando con niveles razonables, que precautele el empleo, mantenga las inversiones en las centrales hidroeléctricas y sostenga los programas sociales.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

La economía de Ecuador creció 3,4% durante el tercer trimestre de 2014 comparada con igual período de 2013.

Los componentes del Producto Interno Bruto (PIB) que más aportaron al crecimiento económico entre el tercer trimestre de 2014 y el de 2013 fueron el consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones, agregó la institución en un comunicado. Precisó que el valor agregado no petrolero (como construcción, manufactura y comercio) mejoró en 4% y que contribuyó con 3,39 puntos porcentuales al crecimiento total de 3,4% de la economía.

Ecuador tiene previsto lograr un crecimiento del PIB de 4,1% en 2015, para cuando ya recortó en 1.420 millones de dólares (3,91%) el presupuesto debido a la caída del precio del petróleo, su principal producto de exportación.

**Cuadro 1**  
**Producto interno bruto total, tasas de variación**  
*(Sobre la base de dólares a precios constantes de 2005)*

País	2011	2012	2013*	2014*
El Salvador	2,2	1,9	1,7	2,6
Honduras	3,8	3,9	2,6	3,0
Costa Rica	4,4	5,1	3,2	4,0
Guatemala	4,2	3,0	3,1	3,5
Nicaragua	5,4	5,2	4,6	5,0
República Dominicana	4,5	3,9	3,0	5,0
Panamá	10,9	10,8	7,5	7,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
 \* Estimaciones.  
 † Proyecciones.



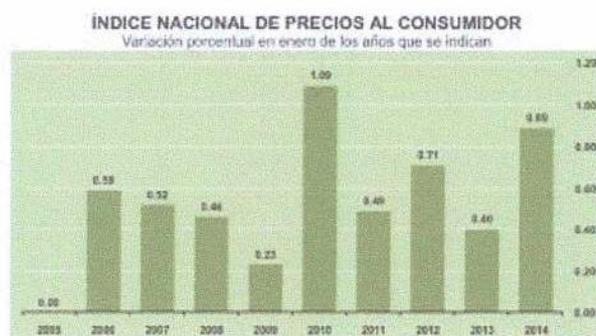
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Dentro de un sistema económico, una de las variables que mejor explica el estado de la economía es la evolución de los precios. Para medir de una manera confiable el comportamiento de esta variable, las entidades de estudios estadísticos suelen definir, a través de procesos de encuesta, un grupo de productos y servicios que representan el consumo medio de las familias dentro de un país.

En Ecuador, la entidad a cargo de realizar la medición de la evolución de los precios es el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y el grupo de productos utilizados para medir dicha evolución en las ciudades recibe el nombre de Canasta Familiar Básica.

El indicador obtenido de esta medición, que se realiza mensualmente, recibe el nombre de Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU o IPC). Cada artículo componente de la canasta tiene un peso relativo dentro del consumo familiar estimado por el INEC, y su precio a la fecha de la encuesta es ponderado con dicho peso.

Al agregar los resultados de las ponderaciones se obtiene una cifra, que es el Índice de Precios para la fecha en que se realiza la encuesta. Este indicador permite medir la evolución de precios entre dos períodos cualquiera comprendidos entre el período inicial de referencia o base del indicador y el período actual. De esta manera, al medir porcentualmente la variación del indicador entre los dos períodos, se obtiene la inflación de los precios al consumidor urbano en dicho período.



## PRESENTACION DE BALANCE

<b>BALDOSINES ALFA S.A.</b>				
<b>DOLARES AMERICANOS</b>	<b>AL 31 DIC 2014</b>	<b>AL 31 DIC 2013</b>	<b>Desv.abs.</b>	
DISPONIBLE	376.612	68.701	307.911	5%
INVERSIONES TEMPORALES		-	-	0%
CLIENTES	2.942.033	2.104.517	837.516	42%
OTROS DEUDORES	561.477	465.596	95.881	8%
INVENTARIOS	2.839.762	2.687.029	152.734	41%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	7.421	-7.421	0%
INVERSIONES PERMANENTES		-	-	0%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	110.384	189.001	-78.617	2%
DIFERIDO		-	-	0%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	10.535	-	10.535	0%
OTROS ACTIVOS	119.342	-	119.342	2%
VALORIZACIONES		-	-	0%
<b>Total Activo</b>	<b>6.960.145</b>	<b>5.522.265</b>	<b>1.437.880</b>	<b>100%</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	150.000	-	150.000	2%
PROVEEDORES	5.549.127	4.404.967	1.144.159	82%
CUENTAS POR PAGAR	784.312	447.695	336.617	12%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	137.572	20.851	116.721	2%
OBLIGACIONES LABORALES	23.032	61.870	-38.837	0%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	9.660	27.344	-17.683	0%
DIFERIDO		-	-	0%
OTROS PASIVOS	78.853	66.836	12.017	1%
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	-	150.000	-150.000	0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.732.556</b>	<b>5.179.563</b>	<b>1.552.994</b>	<b>100%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>227.589</b>	<b>342.702</b>	<b>-115.113</b>	

dic-14

Dolares americanos	MES			ACUMULADO		
	Real 14	Ppto 14	% Cump.	Ejecución Acum 14	Ppto Acum 14	% Cump
Ventas Nacionales	1.083.690	976.612	111%	12.096.002	14.492.122	83%
<b>Venta Neta</b>	<b>1.083.690</b>	<b>976.612</b>	<b>111%</b>	<b>12.096.002</b>	<b>14.492.122</b>	<b>83%</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>791.940</b>	<b>732.459</b>	<b>108%</b>	<b>9.478.944</b>	<b>10.944.909</b>	<b>87%</b>
Costo Nacional	791.940	732.459	108%	9.478.944	10.944.909	87%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>291.750</b>	<b>244.153</b>	<b>119%</b>	<b>2.617.058</b>	<b>3.547.213</b>	<b>74%</b>
Gastos Admon	32.322	37.080	87%	375.819	444.955	84%
Gastos Ventas	256.572	167.831	153%	1.855.333	2.174.033	85%
Gastos Transporte	41.166	24.901	165%	308.679	408.943	75%
Total Gastos	330.060	229.811	144%	2.539.831	3.027.931	84%
Deprec - Amort - Provisiones	4.808	2.536	190%	44.357	30.432	146%
<b>EBITDA</b>	<b>-33.501</b>	<b>16.878</b>	<b>-198%</b>	<b>121.584</b>	<b>549.714</b>	<b>22%</b>
Deprec - Amort - Provisiones	4.808	2.536	190%	44.357	30.432	146%
<b>EBIT</b>	<b>-38.309</b>	<b>14.342</b>	<b>-267%</b>	<b>77.227</b>	<b>519.283</b>	<b>15%</b>
Otros Ingresos y Egresos	-2.434	-2.340	104%	-22.655	-28.082	81%
Diferencia en cambio	0	0	0%	0	0	0%
<b>EBT</b>	<b>-40.744</b>	<b>12.002</b>	<b>-339%</b>	<b>54.572</b>	<b>491.201</b>	<b>11%</b>
Impuestos	0	0	0%	18.685	0	0%
<b>E - Utilidad Neta</b>	<b>-40.744</b>	<b>12.002</b>	<b>-339%</b>	<b>35.887</b>	<b>491.201</b>	<b>7%</b>

(Netas)	Real	Ppto.		Acum	Ppto.	
<b>Venta Neta</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costo de Ventas	73,1%	75,0%	97,4%	78,4%	75,5%	103,8%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>26,9%</b>	<b>25,0%</b>	<b>107,7%</b>	<b>21,6%</b>	<b>24,5%</b>	<b>88,4%</b>
Gastos Admon	3,0%	3,8%	78,6%	3,1%	3,1%	101,2%
Gastos Ventas	23,7%	17,2%	137,8%	15,3%	15,0%	102,2%
Gastos Transporte	3,8%	2,5%	149,0%	2,6%	2,8%	90,4%
Total Gastos	30,5%	23,5%	129,4%	21,0%	20,9%	100,5%
<b>EBITDA</b>	<b>-3,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-178,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>26,5%</b>
Depreciaciones	0,4%	0,3%	170,9%	0,4%	0,2%	174,6%
<b>EBIT</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-240,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>17,8%</b>
Otros Ingresos y egresos	-0,2%	-0,2%	93,7%	-0,2%	-0,2%	96,7%
Diferencia en cambio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>-3,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-305,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>13,3%</b>
<b>E - Utilidad Neta</b>	<b>-3,8%</b>	<b>1,2%</b>		<b>0,3%</b>	<b>3,4%</b>	

## ANALISIS

1.-Después de revisar el Balance General de BALDOSINES ALFA S.A al 31 de diciembre del 2014 y su correspondiente Estado de Resultados, Estado de cambios del patrimonio de los accionistas y flujo de caja al cierre del 2014. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros y el cumplimiento por parte de la compañía con respecto a normas legales, estatutarias y reglamentarias.

2.-La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas; la colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones ha sido en los mejores términos.

Los Libros de actas, de Junta General y de directorio, así como el libro de Acciones de Accionistas, y libros de contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales pertinentes.

3.-El cumplimiento de mis funciones se realizaron de acuerdo con lo que establece la Ley de, Compañías en su artículo No. 321, el cual indica revisiones de estados financieros, libros de la compañía, revisión de garantías, entre otras; al respecto debo indicar que no han existido situaciones que deban ser informadas.

4.-El sistema de control interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

## MEDICION TÉRMINOS FINANCIEROS

	DICIEMBRE		DICIEMBRE
	2013	% Crec.	2014
Rotacion Cartera	67	-710	91
Rotacion Inventarios	108	-17	108
Rotacion Proveedores	177		207
Ciclo Operacional	-2		-8
Razon Corriente	1,03		1,01
Pueba Acida	0,52		0,58
Nivel de Endeudamiento	94%		97%
Apalancamiento Financiero	60%		66%
CAPITAL DE TRABAJO	153.702		67.482
EBIT	34.972		77.227
ROCE	160		89

### LIQUIDEZ

Este índice significa la cobertura que dispone la empresa para cubrir sus obligaciones, estas se encuentran a razón de \$1,01 utilizando los activos que disponibles en su conjunto. Lo aceptable es un dólar de cobertura por lo que la empresa podría cubrir adecuadamente.

### INDICE PRUEBA ACIDA

Se podría entender que la empresa podría cubrir sus deudas con el 58% de sus activos sin necesidad de sacrificar sus inventarios lo que da a entender que la empresa podría buscar otros mecanismos de pago sin sacrificar todos sus bienes.

### INDICE DE COBRO Y PAGOS

Se podría determinar que lo óptimo dentro de la media es 60 y 120 días respectivamente, la empresa cobra con un promedio de 91 días y paga sus obligaciones en 108 días, con relación al año anterior se podría entender que se ha disminuido el plazo de cobro a los clientes al igual que se ha disminuido el plazo de pago a proveedores.

Es importante puntualizar que se ha ampliado la distribución de los productos que la empresa comercializa dando también créditos diferenciales a sus clientes especiales.

## ENDEUDAMIENTO

Representa un 97% respecto de los activos, es importante señalar que se ha tenido un incremento en inventarios, y proveedores.

Se debe resaltar que los Estados Financieros adjuntos vienen expresados en Normas Internacionales Financieras

Señores Accionistas, en cumplimiento de la tarea encomendada, me permito informarles, que los Estados financieros de la Empresa BALDOSINES ALFA S.A. se presentan razonablemente, en todos los aspectos, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio de accionistas y el flujo de caja a Diciembre del 2014, se encuentran de acuerdo a las políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las cuales están de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y Normas Internacionales vigentes.

Atentamente,



Ing. Iveth Parra  
Comisaria