

# INFORME DE COMISARIO

## DIREXLOJA S.A.

---

### INFORME GENERAL

#### INTRODUCCION

De conformidad con lo que determina la Ley de Compañías y estatutos de Direxloja S.A., previa revisión de los estados financieros y sus anexos, por el ejercicio económico al 31 de diciembre del 2013, hago conocer mi opinión en calidad de Comisario.

Los estados financieros, son responsabilidad de la Administración de la Empresa.

#### 1. NORMAS LEGALES

- a. Dentro de las actividades que ha desarrollado la empresa, por el movimiento económico analizado, se determina que la administración de Direxloja S.A. ha desplegado su accionar conforme su objeto social. En el ámbito legal, tributario y estatutario, éstas se cumplen apegándose a lo que determina los organismos de control correspondiente.
- b. Se encuentran presentados los estados financieros de la empresa, por el ejercicio económico 2013, de manera razonable, vale decir de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

#### 2. DESCOMPOSICION PORCENTUAL 2.1 BALANCE GENERAL

En el anexo al presente informe, se encuentra detallada la descomposición porcentual del Balance General, teniendo los siguientes criterios:

- 
- a. El activo corriente establece el 59.86% del total del activo, lo que implica un sólido remanente, que se encuentra concentrado en Cuentas por Cobrar con el 37.80% e Inventarios con el 19.52%.
  - b. El Activo Fijo, refleja el 37.08%, respecto del activo total, cuyo componente representativo son las cuentas Terrenos, Edificios e Instalaciones.
  - c. Se complementa las cuenta de activo con el rubro de Otros Activos, cuyo porcentaje determina el 3.06%, dentro de la cuenta de Impuestos.

- d. El Pasivo de Direxloja S.A. alcanza el 55.24%, concentrados en las cuentas de Proveedores, préstamos bancarios y provisiones varias, respecto del total de las cuentas de pasivo y patrimonio.
- e. El patrimonio de la empresa alcanza el 44.76%, estructurado por el capital social, las reservas, aportes futura capitalización, y otros resultados integrales.

Los porcentajes determinados tanto en el activo como en el pasivo y patrimonio, reflejan el 100% de la posición financiera de la empresa, lo cual implica haber absorbido el análisis porcentual global por el ejercicio económico presentado.

#### ➤ ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- a. El costo de ventas representa por el ejercicio 2013 el 85.72% del total de las ventas obtenidas por Direxloja S.A.
- b. En consecuencia la utilidad bruta obtenida por el referido periodo alcanza el 14.28%, para absorber las diferentes cuentas de gasto de la empresa.
- c. Analizados los gastos de venta, estos determinan el 53.09%, respecto de la utilidad bruta.
- d. Los gastos de administración, alcanzan el 53.45%, habiendo representación por los sueldos y beneficios.
- e. Los gastos financieros en el presente periodo económico alcanzan el 4.84%
- f. La utilidad antes de impuestos y beneficios a trabajadores, alcanza el -11.39%.

Al igual que en el balance general, en el estado de pérdidas y ganancias, sus diferentes componentes alcanzan el 100%, habiendo incorporado el análisis porcentual global, por el referido ejercicio económico.

### 3. COMPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS

#### 8. BALANCE GENERAL

Dentro de análisis financiero, es necesario expandir las cuentas en sus diferentes componentes, a fin de evaluar la gestión administrativa de los Directivos, teniendo como resultado lo siguiente:

- a. El activo corriente del año 2013 en relación al ejercicio económico anterior tiene una variación del -4,19%, lo cual a nivel general representa decrecimiento de 33 mil setecientos dólares. Existe variación significativa en cuentas por cobrar e inventarios. Los demás componentes tienen variación que de modo directo no incide de manera representativa en el total de rubro analizado.
- b. El activo fijo tiene variación del -6,00%, lo que implica tener fortalecido el rubro de Edificios e Instalaciones, en 38 mil dólares. agregando además que en las otras cuentas ya se encuentran incorporadas las depreciaciones del año, de conformidad a la ley, lo cual fortalece el accionar de la empresa dentro de su infraestructura global para atender el objetivo de los administradores.
- c. El total del activo tiene un decrecimiento del 5,71%, ya que de un millón 424 mil dólares al periodo 2012, en el ejercicio económico 2013 el global muestra un millón 347 mil dólares.
- d. El análisis se traslada a las cuentas de Pasivo y la administración de acuerdo a los documentos presentados determina que el Pasivo corriente de DirexLoja S.A. por el análisis de los periodos indicados tiene disminución de 8 mil seiscientos dólares, que implica el -1,41%. La empresa se encuentra cumpliendo las obligaciones con las instituciones financieras que en su oportunidad otorgaron fondos para atender las obligaciones empresariales. De igual forma y siguiendo las normativas NIIF'S se tiene incorporado las provisiones necesarias para atender los diferentes compromisos a lo que se agrega el recurso humano de la empresa.
- e. La cuenta de Otros Pasivos y que contempla Provisiones Varias, tiene variación de menos 14,53% lo cual y por los datos reflejados la administración sigue precautelando los intereses de la empresa, teniendo en cuenta que el rubro indicado estaría sujeto a disposiciones legales y tributarias vigentes.

- f. El total de pasivo decrece en 3,72% que representa 27 mil seiscientos dólares de un año a otro, pues 2012 reflejó 771 mil dólares y para el 2013 se determina 744 mil doscientos cincuenta y ocho.
- g. El impacto de la gestión administrativa se refleja en los resultados, y dentro de las cuentas de patrimonio consta la utilidad del ejercicio, que al período 2012 arrojó el monto de 11 mil quinientos dólares, mientras que en el año 2013 llega al valor en menos de 38 mil cuatrocientos dólares, habiendo en consecuencia el decrecimiento de 49 mil novecientos dólares que representa la reducción del 129,95%, y que la administración brindará los sustentos del caso.

#### 28. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- a. Lo relatado en los comentarios del balance general, repercute de manera directa, visto que en el estado de pérdidas y ganancias, el rubro de ventas tienen variación del -23,99%, en relación al año 2012, habiendo decrecimiento en éste rubro de 702 mil cien dólares.
- b. El costo de ventas, guarda consistencia de criterio al rubro de ingresos, al obtener el -44,40%, pues al haber decremento de ventas existirá disminución en el costo de las ventas, por la aplicación inequívoca de inventarios, y más aún con los criterios que emite la administración.
- c. El estado de operaciones ya no refleja la cuenta de Otras Variaciones, cuyo desglose, competencia y explicación le corresponderá dar a la administración.
- d. Dentro de los rubros de las cuentas que comprenden los gastos, en el año 2013, registra egresos administrativos que comparados con los del año 2012, tienen variación, por cuanto hay decrecimiento del 12,66%.
- e. Los diferentes componentes que tiene Gastos de Venta tienen variación del 26,08%, que indica haberse incrementado en 46 mil setecientos dólares, y ello se justifica al presentar la administración crecimiento en sueldos y beneficios en las ventas, y por consiguiente mayor pago en los demás rubros.
- f. Los gastos financieros tienden a decrecer, ya que se disminuye en el 36,09% que significa 5 mil novecientos dólares, y ello se fundamenta en mantener créditos con las instituciones financieras, y que constan en las cuentas de pasivo.

- g. Como está manifestado, la utilidad al final del ejercicio tiene la variación del 129,95% al tener decrecimiento de 49 mil novecientos dólares, con relación al periodo económico anterior, y reflejar en el presente periodo fiscal el monto de - 38.416,27 dólares, antes de impuestos

#### 4. ANALISIS FINANCIERO

La eficiencia de la gestión empresarial, se precisa por los diferentes índices financieros, y dentro del análisis correspondiente, se determina lo siguiente:

##### a. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

###### INDICE PATRIMONIAL

Indica el grado en el que los accionistas son los dueños de la empresa. Por los datos obtenidos, el patrimonio de la empresa con respecto al total del pasivo y patrimonio, alcanza el 44,77%.

###### INDICE DE SOLIDEZ

Expresa el grado en que los diferentes acreedores afectan el financiamiento de Direxloja S.A. En el presente análisis los proveedores influyen en el 55,24%, teniendo representatividad las cuentas de Préstamos Bancarios, Proveedores y Provisiones, lo cual deduce que la administración se encuentra provista de los recursos para afrontar posibles imprevistos, ajustándose a lo que determina la ley de régimen tributario interno, su respectivo reglamento, y otras disposiciones afines en lo laboral.

##### a. ADMINISTRACION FINANCIERA

###### INDICE DE SOLVENCIA

Constituyen los valores en dólares que se encuentran en el activo corriente, con el fin de cubrir cada dólar de deuda a corto plazo. Direxloja S.A. por cada dólar que adeuda sus proveedores tiene 1,3158 dólares para pagar, debiendo para ello hacer efectivo los

montos registrados en cuentas por cobrar y colocando adecuadamente sus inventarios en el mercado, a través de su fuerza de ventas.

### INDICE DE LIQUIDEZ

Determina la capacidad para atender el pago de sus diferentes obligaciones a corto plazo. La compañía por los resultados reflejados en balance, el análisis efectuado, posee la liquidez que permite atender de manera adecuada sus obligaciones, complementado en hacer producir su propio dinero en función empresarial.

### CAPITAL DE TRABAJO

Este comentario se complementa al anterior, pues haciendo efectivo el rubro de cuentas por cobrar, así como dando el tratamiento adecuado de sus inventarios, el capital de trabajo es suficiente para desarrollar actividades, acorde a lo que determina el estatuto de la misma.

### ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Del análisis efectuado, se determina el crecimiento significativo en este rubro, ya que comparando los montos de un periodo a otro ay el crecimiento del 25.70% que representan 130 mil ochocientos dólares. Los factores de mercado e influencia de otras características que tiene el medio, son las que la administración deberá sustentar en su exposición del informe gerencial.

### INVENTARIOS

Por la ventas obtenidas, en comparación con los inventarios reflejados en el estado de situación financiera (balance general), Direxloja S.A. posee el inventario acorde a la realidad para seguir realizando transacciones, con la suficiente diversidad, que pueda brindar satisfacción al cliente, y midiendo los parámetros de competencia existentes en el medio. Se deberán ejecutar previo análisis nuevas estrategias que permitan recuperar el

espacio de los montos entregados en años anteriores y por ende superar los mismos para poder concluir que existe crecimiento.

#### **b. EFICIENCIA DE LAS OPERACIONES**

##### **EFICIENCIA EN LA COMERCIALIZACIÓN**

El índice indica que la infraestructura que posee la empresa, sigue siendo aprovechado de manera eficiente, para la comercialización de sus productos, llegando a niveles óptimos, que permitan explotar la capacidad de gestión en ventas, el almacenamiento que tiene el local, así como las diferentes instalaciones implementadas, y la optimización de los recursos para incrementar los activos empresariales.

#### **c. RESULTADO DE LAS OPERACIONES**

##### **MARGEN DE GANANCIA SOBRE LAS VENTAS**

En el presente ejercicio económico, la empresa tiene no un margen de ganancia antes de impuestos y beneficios, del - 11,39%, respecto de la utilidad bruta en ventas, lo cual refleja rediseñar las estrategias gerenciales, ejecutivas, administrativas, operativas etc. que permitan reconquista el resultado que se espera optimizando los ingresos y los costos y gastos, para obtener el superávit favorable, a más de los razonamientos que la administración debe entregar en el informe final de junta general, reflejando la confianza depositada y justificando sobremanera lo que persigue toda empresa, al invertir su capital, en función de un rendimiento satisfactorio.

##### **RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO**

Define la rentabilidad que los socios han obtenido sobre sus propios recursos. Los accionistas con la utilidad reflejada en el estado de operaciones obtienen una rentabilidad del -28,42%, definiendo que el capital social de Direxloja al 31 de diciembre del 2013 es de USD 135.600 00

### RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Se determina la rentabilidad del -6,40% sobre el patrimonio de la empresa, considerando el capital social y las reservas, antes de la obtención de la nueva utilidad, por el ejercicio económico objeto de análisis.

### RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSION GLOBAL

El índice de rentabilidad global obtenido es del - 2,86%, entendiéndose que el aporte de los socios se encuentra invertido en todas y cada una de las cuentas que conforman el estado de situación financiera de la empresa.

### RENTABILIDAD SOBRE INVERSION EN ACTIVO FIJO

Se determina el índice del - 7,71%, lo que implica revisar lo realizado con análisis pormenorizada de los aspectos internos así como la implementación de estrategias empresariales con misión y visión a corto, mediano y largo plazo, dentro del proyecto macro, que toda empresa tiene como plan de ejecución en el presente y posteriores periodos económicos.

## 5. CONCLUSIONES

La posición de la empresa se mantiene de manera sólida, considerando la conformidad y confiabilidad de la información reflejada en los estados financieros presentados por la administración y que han sido objeto de análisis.

Los aspectos complementarios de análisis, vienen de la propia administración, y de su equipo interno de trabajo, que permitan definir la obtención de resultados satisfactorios para las partes.

Los administradores deben seguir aplicando las disposiciones, recomendaciones y resoluciones formuladas por la Junta General, y las decisiones que a lo interno determine el Directorio de la empresa, que serán el reflejo en función de resultados confiados por quienes conforman la Junta General.

## 6. RECOMENDACIONES

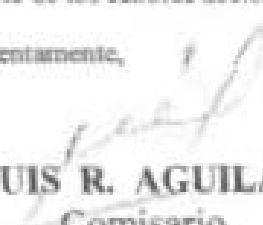
El cumplimiento de las disposiciones legales, tributarias, estatutarias y demás que se implementen, deben mantenerse bajo estricto cumplimiento, así como también los principios de contabilidad generalmente aceptados, incorporándose a ello, el perfeccionamiento la ejecución de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), de conformidad a lo determinado la Superintendencia de Compañías con las Resoluciones expedidas.

Direx Loja S.A. mantiene en la administración y Directorio, el recurso humano competente que determina el análisis de los documentos contables y financieros presentados, a fin de que sea válido su análisis, y los resultados son tan solo la participación del equipo de trabajo coherente, que brinde y ratifique la confianza del caso a los accionistas de la empresa.

Se puede apreciar que se ha renovado el plan de cuentas empresarial, con la incorporación de aspectos tecnológicos a lo que se agrega la actualización de códigos y cuentas que facilitan la expresión de cuentas contables y tributarias.

Por todo lo expuesto, y visto que los estados financieros presentados por la administración para el análisis correspondiente, y dentro de los montos reflejados al 31 de diciembre del 2013, cuya responsabilidad corresponde a la administración, representan razonablemente la situación de la empresa, me permito recomendar su aprobación por parte de los señores accionistas.

Atentamente,



**LUIS R. AGUILAR**  
Comisario

| DIREXLOJA S.A.                         |            |            | Relacion<br>%       |
|----------------------------------------|------------|------------|---------------------|
| BALANCE GENERAL                        |            |            |                     |
| Al 31 de Diciembre del 2012            |            |            |                     |
| ACTIVO                                 |            |            |                     |
| CORRIENTE                              |            |            |                     |
| Caja                                   |            | 100,00     | 0,02                |
| Bancos                                 |            | 43.883,54  | 3,08                |
| Participaciones                        |            | 4.165,00   | 0,29                |
| Cuentas por Cobrar                     |            | 378.380,04 | 26,57               |
| Anticipos Varios                       |            | 1.300,03   | 0,09                |
| Otras Cuentas por Cobrar               |            | 28.663,01  | 2,01                |
| Inventarios                            |            | 383.629,45 | 26,94               |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE                 |            | 840.321,07 | 59,81               |
| OTROS ACTIVOS                          |            |            |                     |
| Impuestos Retenidos                    |            | 48.991,20  | 3,44                |
| Seguros Anticipados                    |            | 5.311,73   | 0,37                |
| TOTAL OTROS ACTIVOS                    |            | 54.302,93  | 3,81                |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE Y OTROS ACTIVOS |            |            | 894.624,00 62,82    |
| ACTIVO FIJO                            |            |            |                     |
| Terrenos                               |            | 187.638,83 | 13,18               |
| Edificios e Instalaciones              | 445.445,15 |            |                     |
| Dep. Acumulada Edif. e Instalaciones   | 118.764,75 | 326.680,40 | 22,94               |
| Equipo Transporte / Vehiculos          | 76.901,90  |            |                     |
| Dep. Acumulada Eq. Transporte / V-     | 70.236,25  | 6.665,65   | 0,47                |
| Muebles y Enseres                      | 23.757,25  |            |                     |
| Dep. Acumulada Muebles y Enseres       | 18.505,37  | 5.251,88   | 0,37                |
| Equipo de Oficina                      | 39.915,54  |            |                     |
| Dep. Acumulada Equipo Oficina          | 36.641,43  | 3.274,11   | 0,23                |
| TOTAL ACTIVO FIJO                      |            | 529.510,87 | 37,18               |
| TOTAL ACTIVO                           |            |            | 1.424.134,87 100,00 |
| PASIVO                                 |            |            |                     |
| CORRIENTE                              |            |            |                     |
| Préstamos Bancarios                    |            | 368.102,28 | 25,85               |
| Proveedores                            |            | 164.577,52 | 11,56               |
| Impuestos por Pagar                    |            | 6.976,15   | 0,49                |
| Nóminas por Pagar                      |            | 8.925,64   | 0,63                |
| Provisión jubilación patronal          |            | 23.894,93  |                     |
| Otras cuentas por pagar                |            | 49.136,12  |                     |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE                 |            | 621.612,64 | 43,65               |
| PASIVO NO CORRIENTE                    |            |            |                     |
| Provisiones Varias                     |            | 150.337,66 | 10,56               |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE              |            | 150.337,66 | 10,56               |
| TOTAL PASIVOS                          |            |            | 771.950,30 54,20    |
| PATRIMONIO                             |            |            |                     |
| Capital Social                         |            | 135.600,00 | 9,52                |
| Reservas                               |            | 505.077,68 | 35,47               |
| Utilidad (pérdida) del Ejercicio       |            | 11.506,89  | 0,81                |
| TOTAL PATRIMONIO                       |            | 652.184,57 | 45,80               |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO              |            |            | 1.424.134,87 100,00 |

| DIREXLOJA S.A.                                  |              |                     | Relacion<br>% |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS                  |              |                     |               |
| Al 31 de Diciembre del 2012                     |              |                     |               |
| <b>INGRESOS</b>                                 |              |                     |               |
| Ventas                                          | 3.628.867,33 |                     |               |
| Otras Ventas                                    | -            |                     |               |
| <b>TOTAL VENTAS</b>                             |              | <b>3.628.867,33</b> |               |
| (-) Devoluciones en Ventas                      | - 348.642,87 |                     |               |
| (-) Descuentos en Ventas pronto pag             | - 91.568,73  |                     |               |
| <b>VENTAS NETAS</b>                             |              | <b>3.188.655,73</b> | <b>100,00</b> |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                          |              | <b>2.925.928,83</b> | <b>91,76</b>  |
| Otras Variaciones                               |              | 201.112,36          | 6,31          |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                           |              | <b>463.839,26</b>   | <b>14,55</b>  |
| <b>GASTOS</b>                                   |              |                     |               |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS</b>     |              |                     |               |
| Sueldos y Beneficios                            | 61.317,44    |                     |               |
| Mantenimiento Equipo Transporte                 | 9.659,71     |                     |               |
| Combustibles y Lubricantes                      | 12.348,26    |                     |               |
| Depreciación, Seguros, Fletes y matr            | 11.151,60    |                     |               |
| <b>TOTAL GASTOS ADMINISTRACION</b>              |              | <b>94.477,01</b>    | <b>20,37</b>  |
| <b>GASTOS DE VENTA</b>                          |              |                     |               |
| Publicidad                                      | 411,07       |                     |               |
| Sueldos y Beneficios                            | 81.322,26    |                     |               |
| Comisiones y Bonos                              | 29.517,40    |                     |               |
| Transporte, Movilización y otros                | 21.164,96    |                     |               |
| Provisión Incobrables                           | -            |                     |               |
| <b>TOTAL GASTOS DE VENTA</b>                    |              | <b>132.415,69</b>   | <b>28,55</b>  |
| <b>GASTOS ADMINISTRACION GENERAL</b>            |              |                     |               |
| Sueldos y Beneficios                            | 143.459,17   |                     |               |
| Servicios Básicos                               | 6.381,60     |                     |               |
| Mantenimiento Equipo                            | 4.126,68     |                     |               |
| Otros Gastos Administrativos                    | 6.456,05     |                     |               |
| Impuestos y Contribuciones                      | 7.137,18     |                     |               |
| Impuestos cargados al gasto                     | 7.764,64     |                     |               |
| Suministros y Membresías                        | 4.827,16     |                     |               |
| Depreciaciones                                  | 23.044,79    |                     |               |
| <b>TOTAL GASTOS ADMINISTRACION GENERAL</b>      |              | <b>203.197,27</b>   | <b>43,81</b>  |
| <b>GASTOS E INGRESOS GENERALES</b>              |              |                     |               |
| Pérdida y Ganancia Años Anteriores y            | -            |                     |               |
| <b>TOTAL GASTOS E INGRESOS GENERALES</b>        |              |                     |               |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                       |              |                     |               |
| Intereses y Sobregiros                          | 22.242,40    |                     |               |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                 |              | <b>22.242,40</b>    | <b>4,80</b>   |
| <b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>                    |              | <b>452.332,37</b>   | <b>97,52</b>  |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y BENEFICIOS</b> |              | <b>11.506,89</b>    | <b>2,48</b>   |

| DIREXLOJA S.A.                         |            |              | Relacion<br>% |
|----------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| BALANCE GENERAL                        |            |              |               |
| Al 31 de Diciembre del 2013            |            |              |               |
| ACTIVO                                 |            |              |               |
| CORRIENTE                              |            |              |               |
| Caja                                   |            | 300,00       | 0,02          |
| Bancos                                 |            | 15.850,42    | 1,18          |
| Participaciones                        |            | 5.437,00     | 0,40          |
| Cuentas por Cobrar                     |            | 509.273,31   | 37,80         |
| Anticipos Varios                       |            | -            | -             |
| Otras Cuentas por Cobrar               |            | 22.293,67    | 1,65          |
| Provisión cuentas incobrables          |            | 9.596,50     | 0,71          |
| Inventarios                            |            | 262.979,62   | 19,52         |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE                 |            | 806.537,52   | 59,86         |
| OTROS ACTIVOS                          |            |              |               |
| Impuestos Retenidos                    |            | 41.180,79    | 3,06          |
| Seguros Anticipados                    |            | -            | -             |
| TOTAL OTROS ACTIVOS                    |            | 41.180,79    | 3,06          |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE Y OTROS ACTIVOS |            | 847.718,31   | 62,92         |
| ACTIVO FIJO                            |            |              |               |
| Terrenos                               |            | 187.638,83   | 13,93         |
| Edificios e Instalaciones              | 445.445,15 |              |               |
| Dep. Acumulada Edif. e Instalaciones   | 141.036,99 | 304.408,16   | 22,59         |
| Equipo Transporte / Vehiculos          | 76.901,90  |              |               |
| Dep. Acumulada Eq. Transporte / V.     | 75.886,09  | 1.015,81     | 0,08          |
| Muebles y Enseres                      | 23.757,25  |              |               |
| Dep. Acumulada Muebles y Enseres       | 19.453,65  | 4.303,60     | 0,32          |
| Equipo de Oficina                      | 40.719,11  |              |               |
| Dep. Acumulada Equipo Oficina          | 38.530,98  | 2.188,13     | 0,16          |
| TOTAL ACTIVO FIJO                      |            | 499.554,53   | 37,08         |
| TOTAL ACTIVO                           |            | 1.347.272,84 | 100,00        |
| PASIVO                                 |            |              |               |
| CORRIENTE                              |            |              |               |
| Préstamos Bancarios                    |            | 312.574,23   | 23,20         |
| Proveedores                            |            | 254.219,56   | 18,87         |
| Impuestos por Pagar                    |            | 17.376,63    | 1,29          |
| Nóminas por Pagar                      |            | 4.933,17     | 0,37          |
| Provisión jubilación patronal          |            | 23.894,93    | 1,77          |
| Otras cuentas por pagar                |            | -            | -             |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE                 |            | 612.998,52   | 45,50         |
| PASIVO NO CORRIENTE                    |            |              |               |
| Provisiones Varias                     |            | 131.259,97   | 9,74          |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE              |            | 131.259,97   | 9,74          |
| TOTAL PASIVOS                          |            | 744.258,49   | 55,24         |
| PATRIMONIO                             |            |              |               |
| Capital Social                         |            | 135.600,00   | 10,06         |
| Reservas                               |            | 43.532,71    | 3,23          |
| Aportes Futura Capitalización          |            | 242.954,49   | 18,03         |
| Otros Resultados integrales            |            | 219.343,62   | 16,28         |
| Utilidad (pérdida) del Ejercicio       |            | 38.416,47    | 2,85          |
| TOTAL PATRIMONIO                       |            | 603.814,35   | 44,76         |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO              |            | 1.347.272,84 | 100,00        |

| DIREXLOJA S.A.                           |              |              | Relacion<br>% |
|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS           |              |              |               |
| Al 31 de Diciembre del 2013              |              |              |               |
| INGRESOS                                 |              |              |               |
| Ventas                                   | 2.926.758,17 |              |               |
| Otras Ventas                             | -            |              |               |
| TOTAL VENTAS                             |              | 2.926.758,17 |               |
| (-) Devoluciones en Ventas               | - 440.843,69 |              |               |
| (-) Descuentos en Ventas pronto pag      | - 122.164,04 |              |               |
| VENTAS NETAS                             |              | 2.363.750,44 | 100,00        |
| COSTO DE VENTAS                          |              | 2.026.320,33 | 85,72         |
| Otras Variaciones                        |              | -            | -             |
| UTILIDAD BRUTA                           |              | 337.430,11   | 14,28         |
| GASTOS                                   |              |              |               |
| GASTOS DE VENTA                          |              |              |               |
| Publicidad                               | 523,03       |              |               |
| Sueldos y Beneficios                     | 124.151,71   |              |               |
| Comisiones y Bonos                       | 26.463,05    |              |               |
| Transporte, Movilización y otros         | 22.346,17    |              |               |
| Depreciaciones                           | 5.649,84     |              |               |
| TOTAL GASTOS DE VENTA                    |              | 179.133,80   | 53,09         |
| GASTOS ADMINISTRACION GENERAL            |              |              |               |
| Sueldos y Beneficios                     | 109.980,49   |              |               |
| Servicios Básicos                        | 5.086,63     |              |               |
| Mantenimiento Equipo                     | 5.325,90     |              |               |
| Otros Gastos Administrativos             | 21.500,27    |              |               |
| Impuestos y Contribuciones               | 13.365,51    |              |               |
| Impuestos cargados al gasto              | -            |              |               |
| Suministros y Membresías                 | -            |              |               |
| Depreciaciones                           | 25.110,07    |              |               |
| TOTAL GASTOS ADMINISTRACION GENERAL      |              | 180.368,87   | 53,45         |
| GASTOS E INGRESOS GENERALES              |              |              |               |
| Pérdida y Ganancia Años Anteriores y     | -            |              |               |
| TOTAL GASTOS E INGRESOS GENERALES        |              | -            | -             |
| GASTOS FINANCIEROS                       |              |              |               |
| Intereses y Sobregiros                   | 16.343,91    |              |               |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS                 |              | 16.343,91    | 4,84          |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS                    |              | 375.846,58   | 111,39        |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y BENEFICIOS |              | 38.416,47    | (11,39)       |

**DIREXLOJA S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

| Al 31 de Diciembre                        |            |         |              |            |              | 2013  |            | 2012 |  | Variación | Variación |
|-------------------------------------------|------------|---------|--------------|------------|--------------|-------|------------|------|--|-----------|-----------|
| ACTIVO                                    |            | PARCIAL | TOTAL        | PARCIAL    | TOTAL        | Dólar | %          |      |  |           |           |
| CORRIENTE                                 |            |         |              |            |              |       |            |      |  |           |           |
| Caja                                      |            |         | 300,00       |            | 300,00       | -     | -          |      |  |           | -         |
| Bancos                                    |            |         | 15.850,42    |            | 43.883,54    | -     | 28.033,12  | -    |  |           | 176,86    |
| Participaciones                           |            |         | 5.437,00     |            | 4.165,00     | -     | 1.272,00   | -    |  |           | 23,40     |
| Cuentas por Cobrar                        |            |         | 509.273,31   |            | 378.380,04   | -     | 130.893,27 | -    |  |           | 25,70     |
| Anticipos Varios                          |            |         | -            |            | 1.300,03     | -     | 1.300,03   | -    |  |           | 100,00    |
| Otras Cuentas por Cobrar                  |            |         | 22.293,67    |            | 28.663,01    | -     | 6.369,34   | -    |  |           | 28,57     |
| Provisión cuentas incobrables             |            |         | 9.596,50     |            | -            | -     | 9.596,50   | -    |  |           | 100,00    |
| Inventarios                               |            |         | 262.979,62   |            | 383.629,45   | -     | 120.649,83 | -    |  |           | 45,88     |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE                    |            |         | 806.537,52   |            | 840.321,07   | -     | 33.783,55  | -    |  |           | 4,19      |
| OTROS ACTIVOS                             |            |         |              |            |              |       |            |      |  |           |           |
| Impuestos Retenidos                       |            |         | 41.180,79    |            | 48.991,20    | -     | 7.810,41   | -    |  |           | 18,97     |
| Seguros Anticipados                       |            |         | -            |            | 5.311,73     | -     | 5.311,73   | -    |  |           | 100,00    |
| TOTAL OTROS ACTIVOS                       |            |         | 41.180,79    |            | 54.302,93    | -     | 13.122,14  | -    |  |           | 31,86     |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE Y OTROS ACTIVOS    |            |         | 847.718,31   |            | 894.624,00   | -     | 46.905,69  | -    |  |           | 5,53      |
| ACTIVO FIJO                               |            |         |              |            |              |       |            |      |  |           |           |
| Terrenos                                  |            |         | 187.638,83   |            | 187.638,83   | -     | -          | -    |  |           | -         |
| Edificios e Instalaciones                 | 445.445,15 |         |              | 445.445,15 |              |       |            |      |  |           |           |
| Dep. Acumulada Edif. e Instalaciones      | 141.036,99 |         | 304.408,16   | -          | 118.764,75   | -     | 22.272,24  | -    |  |           | 7,32      |
| Equipo Transporte / Vehículos             | 76.901,90  |         |              | 76.901,90  |              |       |            |      |  |           |           |
| Dep. Acumulada Eq. Transporte / Vehículos | 75.886,09  |         | 1.015,81     | -          | 70.236,25    | -     | 5.649,84   | -    |  |           | 556,19    |
| Muebles y Enseres                         | 23.757,25  |         |              | 23.757,25  |              |       |            |      |  |           |           |
| Dep. Acumulada Muebles y Enseres          | 19.453,65  |         | 4.303,60     | -          | 18.505,17    | -     | 948,28     | -    |  |           | 22,03     |
| Equipo de Oficina                         | 40.719,11  |         |              | 39.915,54  |              |       |            |      |  |           |           |
| Dep. Acumulada Equipo Oficina             | 38.530,98  |         | 2.188,13     | -          | 36.641,43    | -     | 1.085,98   | -    |  |           | 49,63     |
| TOTAL ACTIVO FIJO                         |            |         | 499.554,53   |            | 529.510,87   | -     | 29.956,34  | -    |  |           | 6,00      |
| TOTAL ACTIVO                              |            |         | 1.347.272,84 |            | 1.424.134,87 | -     | 76.862,03  | -    |  |           | 5,71      |

## DIREXLOJA S.A.

## BALANCE GENERAL COMPARATIVO

| Al 31 de Diciembre               |  | 2013         |  | 2012    |  | Variación    |   | Variación  |        |
|----------------------------------|--|--------------|--|---------|--|--------------|---|------------|--------|
|                                  |  | TOTAL        |  | PARCIAL |  | TOTAL        |   | Dólar      |        |
| PASIVO                           |  |              |  |         |  |              |   |            |        |
| CORRIENTE                        |  |              |  |         |  |              |   |            |        |
| Préstamos Bancarios              |  | 312.574,23   |  |         |  | 368.102,28   | - | 55.528,05  | -      |
| Proveedores                      |  | 254.219,56   |  |         |  | 164.577,52   |   | 89.642,04  | 35,26  |
| Impuestos por Pagar              |  | 17.376,63    |  |         |  | 6.976,15     |   | 10.400,48  | 59,85  |
| Nóminas por Pagar                |  | 4.933,17     |  |         |  | 8.925,64     | - | 3.992,47   | -      |
| Provisión jubilación patronal    |  | 23.894,93    |  |         |  | 23.894,93    |   | -          | -      |
| Otras Cuentas por Pagar          |  | -            |  |         |  | 49.136,12    | - | 49.136,12  | 100,00 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE           |  | 612.998,52   |  |         |  | 621.612,64   | - | 8.614,12   | -      |
| OTROS PASIVOS                    |  |              |  |         |  |              |   |            | 1,41   |
| Provisiones Varias               |  | 131.259,97   |  |         |  | 150.337,66   | - | 19.077,69  | -      |
| TOTAL OTROS PASIVOS              |  | 131.259,97   |  |         |  | 150.337,66   | - | 19.077,69  | -      |
| TOTAL PASIVOS                    |  | 744.258,49   |  |         |  | 771.950,30   | - | 27.691,81  | -      |
| PATRIMONIO                       |  |              |  |         |  |              |   |            | 3,72   |
| Capital Social                   |  | 135.600,00   |  |         |  | 135.600,00   |   | -          | -      |
| Reservas                         |  | 43.532,71    |  |         |  | 505.077,68   | - | 461.544,97 | -      |
| Aportes Futura Capitalización    |  | 242.954,49   |  |         |  | -            |   | 242.954,49 | 100,00 |
| Otros resultados integrales      |  | 219.343,62   |  |         |  | -            |   | 219.343,62 | 100,00 |
| Utilidad (pérdida) del Ejercicio |  | 38.416,47    |  |         |  | 11.506,89    | - | 49.923,36  | 129,95 |
| TOTAL PATRIMONIO                 |  | 603.014,35   |  |         |  | 652.184,57   | - | 49.170,22  | -      |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO        |  | 1.347.272,84 |  |         |  | 1.424.134,87 | - | 76.862,03  | -      |
|                                  |  |              |  |         |  |              |   |            | 8,15   |
|                                  |  |              |  |         |  |              |   |            | 5,71   |

## DIRECCION S.A.

## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

| AL 31 de Diciembre                              | 2013         |              | 2012         |              | Variación<br>Dólar | Variación<br>% |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|----------------|
|                                                 |              |              |              |              |                    |                |
| <b>INGRESOS</b>                                 |              |              |              |              |                    |                |
| Ventas y otros                                  | 2.916.758,17 |              | 3.678.867,13 |              | 702.109,16         | 23,99          |
| (-) Devoluciones en Ventas                      | 440.843,69   |              | 348.642,87   |              | 92.200,82          | 20,91          |
| (-) Descuentos en Ventas, pronto pago, volumen  | 122.164,04   |              | 91.568,73    |              | 30.595,31          | 25,04          |
| <b>VENTAS NETAS</b>                             |              | 2.363.750,44 |              | 3.188.655,73 | 824.905,29         | 34,90          |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                          |              | 2.026.320,33 |              | 2.925.928,83 | 899.608,50         | 44,40          |
| Otras Variaciones                               |              | -            | 281.112,16   |              | 281.112,16         | 100,00         |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                           |              | 337.430,11   |              | 461.809,26   | 124.409,15         | 37,46          |
| <b>GASTOS</b>                                   |              |              |              |              |                    |                |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS</b>     |              |              |              |              |                    |                |
| Sueldos y Beneficios                            | -            |              | 61.317,44    |              | 61.317,44          | 100,00         |
| Mantenimiento Equipo Transporte                 | -            |              | 9.659,71     |              | 9.659,71           | 100,00         |
| Combustibles y Lubrificantes                    | -            |              | 12.348,26    |              | 12.348,26          | 100,00         |
| Depreciación y Seguros                          | -            |              | 11.151,60    |              | 11.151,60          | 100,00         |
| <b>TOTAL GASTOS ADMINISTRACION</b>              |              |              |              | 94.477,01    | 94.477,01          | 100,00         |
| <b>GASTOS DE VENTA</b>                          |              |              |              |              |                    |                |
| Publicidad                                      | 523,03       |              | 411,07       |              | 111,96             | 21,41          |
| Sueldos y Beneficios                            | 124.151,71   |              | 81.322,26    |              | 42.829,45          | 34,50          |
| Comisiones y Bonos                              | 26.463,06    |              | 29.517,40    |              | 3.054,35           | 11,54          |
| Transporte, Movilización y otros                | 22.346,17    |              | 21.164,96    |              | 1.181,21           | 5,29           |
| Provisión Incobrables                           | 5.649,84     |              | -            |              | 5.649,84           | 100,00         |
| <b>TOTAL GASTOS DE VENTA</b>                    |              | 179.133,80   |              | 132.415,69   | 46.718,11          | 26,08          |
| <b>GASTOS ADMINISTRACION GENERAL</b>            |              |              |              |              |                    |                |
| Sueldos y Beneficios                            | 109.980,49   |              | 141.459,17   |              | 31.478,68          | 30,44          |
| Servicios Básicos                               | 5.086,63     |              | 6.181,60     |              | 1.294,97           | 25,46          |
| Mantenimiento Equipo                            | 5.325,90     |              | 4.126,88     |              | 1.199,22           | 22,52          |
| Otros Gastos Administrativos                    | 21.500,77    |              | 6.456,06     |              | 15.044,72          | 69,97          |
| Impuestos y Contribuciones                      | 13.365,51    |              | 7.137,18     |              | 6.228,33           | 46,60          |
| Impuestos cargados al gasto                     | -            |              | 7.764,64     |              | 7.764,64           | 100,00         |
| Suministros y Muebles                           | -            |              | 4.827,16     |              | 4.827,16           | 100,00         |
| Depreciaciones                                  | 25.110,07    |              | 23.044,79    |              | 2.065,28           | 8,22           |
| <b>TOTAL GASTOS ADMINISTRACION GENERAL</b>      |              | 180.368,87   |              | 203.197,27   | 22.828,40          | 12,66          |
| <b>GASTOS E INGRESOS GENERALES</b>              |              |              |              |              |                    |                |
| Pérdida y Ganancia años anteriores y varios     | -            |              | -            |              | -                  | -              |
| <b>TOTAL GASTOS E INGRESOS GENERALES</b>        |              |              |              |              |                    |                |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                       |              |              |              |              |                    |                |
| Intereses y Sobregiros                          | 16.343,91    |              | 22.242,40    |              | 5.898,49           | 36,09          |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                 |              | 16.343,91    |              | 22.242,40    | 5.898,49           | 36,09          |
| <b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>                    |              | 175.846,58   |              | 452.332,37   | 276.485,79         | 20,35          |
| <b>OTROS INGRESOS</b>                           |              |              |              |              |                    |                |
| Ingresos Varios                                 | -            |              | -            |              | -                  | -              |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y BENEFICIOS</b> |              | 18.416,47    |              | 11.506,89    | 49.923,36          | 128,95         |