Señores

ACCIONISTAS DE SIDEC S.A.

Ciudad

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías y en calidad de comisario de **SIDEC S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2013.

Por cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio. Los libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El libro de accionistas, libro de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

Así mismo, se ha informado sobre las disposiciones constantes en el artículo 321 de la Ley de compañías, respecto a la contratación de auditores externos.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

575

REVISIÓN ANALÍTICA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

ACTIVOS: Al 31 de diciembre de 2013 presentan un incremento del 13% pasando de USD$ 15.187.086 en el 2012 a USD$ 17.160.936 en el 2013

ACTIVO CORRIENTE: Representa el 47% del total del activo, con un valor de $ 8.141.755 en el 2013 con relación al año 2012 que fue de $ 7.627.618 existe un incremento del 7%, de USD$ 514,138 El activo corriente está conformado por las siguientes cuentas:

Nombre	2013	%Participación	2012	%Participación	VARIACIÓN	%
ACTIVO	**17.160.936**	**100%**	**15.187.851**	**100%**	**1.973.085**	**13%**
Activo Corriente	**8.141.755**	**47%**	**7.627.618**	**50%**	**514.137**	**7%**
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	129.687	1%	993.683	7%	(863.996)	-87%
Cuentas Por Cobrar Relacionadas	703.426	4%	400.246	3%	303.180	76%
Cuentas Por Cobrar en general	1.223.347	7%	1.711.342	11%	(487.995)	-29%
Inventarios	5.659.946	33%	4.082.957	27%	1.576.989	39%
Servicios Y Otros Pagos Anticipados	279.022	2%	316.267	2%	(37.245)	-12%
Activos Por Impuestos Corrientes	146.328	1%	123.123	1%	23.204	19%

EFECTIVO Y EQUIVALENTES : En el 2012 fue de $ 993,683 y en el 2013 de $ 129,687

Cuentas por cobrar: Representan el 4% en cuentas relacionadas con un valor de $ 703,426 y de cuentas por cobrar en general $ 1.223,347 que es un 7% del total de los activos

Inventarios: Constituyen el 33% del total de los activos presentan un incremento del 39%, pasaron de USD$ 4.082.957 en el año 2012 a USD$ 5.659,946 en el 2013, dentro de las principales tenemos:

ACTIVO NO CORRIENTE.

Activo No Corriente	**9.019.181**	**53%**	**7.560.233**	**50%**	**1.458.948**	**19%**
Propiedades, Planta Y Equipo	7.246.940	42%	4.310.614	28%	2.936.326	68%
Activos Financieros No Corriente	1.772.241	10%	1.397.739	9%	374.502	27%
Otros Activos No Corrientes		0%	1.851.879	12%	(1.851.879)	-100%

877

Propiedad, planta y equipo: Representa el 42% del total de activos, el total neto de propiedad planta y equipo para el año 2013 es de USD$ 7.246,940 frente a USD$ 4.310,614 en el 2012 representa el 68% de incremento.

Activos financieros no corrientes: Constituye el 10% del total de los activos, el año 2012 fue de 1.397,739 al 2013 se incrementa en un 27% quedando en UD$ 1.772,241

PASIVOS: Representa el 76% del total de los pasivos y patrimonio, al 31 de diciembre de 2012 presentan un incremente del 14%, pasaron de USD$ 11.437,218 en el 2012 a USD$ 13.006,915 en el 2013

PASIVOS CORRIENTES

PASIVO	13.006.915	76%	11.437.218	75%	1.569.698	14%
Pasivo Corriente	9.702.722	75%	7.245.423	48%	2.457.299	34%
Cuentas Y Documentos Por Pagar	738.027	4%	725.368	5%	12.659	2%
Oligaciones Con Instituciones Financieras	5.449.878	32%	4.625.160	30%	824.718	18%
Provisiones	229.158	1%	210.594	1%	18.564	9%
Otras Obligaciones Corrientes	201.843	1%	121.829	1%	80.014	66%
Anticipo De Clientes	3.083.817	18%	1.562.472	10%	1.521.344	97%

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR: Representa el 4% del total de los pasivos y patrimonio, con un incremento del 2% con relación al periodo 2012 , de $ 725,423 en el 2012 a 738,027 en el 2013

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: Constituye el 32% de total de los pasivos y patrimonio, préstamo otorgados por la FUS

PROVISIONES: Conforma el 1% del total de los pasivos dando un total de $ 229,158 la misma que está compuesta por obras Empleados y otros .

OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES: Este rubro corresponde a impuestos por pagar $ 201,843

ANTICIPO DE CLIENTES :Esta un valor de $ 3.083,817

PASIVOS NO CORRIENTES:

Pasivo No Corriente	**3.304.193**	**19%**	**4.191.795**	**28%**	**(887.602)**	**-21%**
Obligaciones Con Instituciones Financieras	3.179.250	19%	4.080.877	27%	(901.627)	-22%
Cuentas Por Pagar Diversas Relacionadas		0%		0%	-	
Provisiones Beneficios A Empleados	124.943	1%	110.917	1%	14.026	13%

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: Representa el 19% del total de los pasivos, $ 3.179,250 que corresponde a préstamos del extranjero y la provisión beneficios de empleados $ 124,943 .

PATRIMONIO

PATRIMONIO	4.154.021	24%	3.750.632	25%	(403.388)	-11%
Capital	5.048.762	29%	5.048.762	33%	-	0%
Aportes Para Futuras Capitalizaciones	5.501	0%	5.501	0%	0	
Reservas	2.756.883	16%	2.730.010	18%	26.873	1%
Resultados Acumulados	(4.184.573)	-24%	(4.302.366)	-28%	117.793	-3%
Presente Ejercicio	527.448	3%	268.725	2%	258.723	96%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**17.160.936**	**100%**	**15.187.850**	**100%**	**1.166.309**	**8%**

CAPITAL: Representa el 29% del total del patrimonio.

RESERVAS: Representa el 16% del total del patrimonio.

RESULTADOS ACUMULADOS:

Representa el -24% del total del patrimonio, está conformado por, resultados anteriores y por implementación NIIF por $(4.184,573)

PRESENTE EJERCICIO : Resultado positivo de $ 527,448

REVISIÓN ANALÍTICA

ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS.

Nombre	2013	%Participación	2012	%Participación	VARIACIÓN	%
VENTAS NETAS	3.903.384	100%	6.977.633	100%	(3.074.249)	-44%
COSTO DE VENTAS	2.586.563	66%	5.434.787	78%	(2.848.225)	-52%
(=) UTILIDAD BRUTA	**1.316.821**	**34%**	**1.876.236**	**22%**	**(559.415)**	**-30%**

INGRESOS OPERACIONALES: Representa el 100% del total de los ingresos, está conformada por: venta de producto terminado, por un valor UD$ 3.903,384 en el 2013 comparado con el 2012 que fue de UD$ 6.977,633 con una diminución UD$ (3.074,249) de que representa el -44%

EGRESOS

COSTO DE VENTAS	2.586.563	66%	5.434.787	78%	(2.848.225)	-52%

EGRESOS OPERACIONALES: Representa el 66% del total de los ingresos, está conformada por el costo de venta por $ 2.586,563 y otros gastos por un valor de $ 1.059,443 con un porcentaje del 27%

GASTOS: Los principales gastos son:

(-) GASTOS						
Gastos De Administracion	443.885	11%	378.547	10%	65.338	17%
Gastos De Ventas y Publicidad	263.332	7%	263.079	7%	252	0%
Otros Gastos Operacionales	352.227	9%	437.794	11%	(85.567)	-20%

Total gastos operativos	1.059.443	27%	1.079.420	28%	(19.977)	-2%

ADMINISTRACION : Con un 11%, que constituye Sueldos y salarios, alimentación, comisiones , decimos, vacaciones etc. por $ 443,885 o de vehiculos , materiales para pruebas , honorarios a profesionales etc. dándonos un total de $ 1.059,443

GASTOS DE VENTAS : por un valor de $263,332 que se compone de comisiones ,transporte , arriendos , cobranzas

OTROS GASTOS OPERACIONALES : Que representa el 9% por $ 352,227 arreglo de vehículos , materiales para pruebas , honorarios a profesionales etc. dándonos un total general de gastos de $ 1.059,443

OTROS NETOS	484.847		(374.995)		859.842	229%
Ingresos Financieros	37.373	1%		0%	37.373	
Otros Ingresos	107.521	3%		0%	107.521	
Utilidad En Otras Compañías	651.382	17%		0%	651.382	
Gastos Financieros	(300.641)	-8%	(362.986)	-9%	62.345	-17%
Gastos No Operacionales	(10.788)	0%	(12.009)	0%	1.221	-10%

INGRESOS FINANCIEROS: Por un valor total de $ 37,373 que son por intereses y comisiones

OTROS INGRESOS: Un valor de $ 107,521 corresponde a un ajuste de inventarios por sobrantes de construcciones .

DIVIDENDOS : Los mismos suman $ 651,382 que representa el 17% que corresponden a dividendos recibidos .

GASTOS FINANCIEROS: El valor de $ (300,641) por intereses de la FUS por el periodo 2013 , diferencia de cambio en pagos , otros

GASTOS NO OPERACIONALES : Por un monto de $ 10,788

RESULTADOS:

El año 2013 existe una utilidad antes de impuestos de $ 742,225 , participación de trabajadores $ 11,334 , impuesto a la renta por $ 103,443 , quedando una utilidad Neta del Ejercicio de $ 527,448

(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**742.225**	**19%**	**421.821**	**6%**	**320.404**	**76%**
Participacion Trabajadores	111.334	3%	63.273	2%	48.061	76%
Impuesto A La Renta	103.443	3%	89.823	2%	13.620	15%
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**527.448**	**14%**	**268.725**	**4%**	**258.723**	**96%**

INDICES:

		2.013	2.012	optimo	no optimo
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	(1.560.967)	382.195		
LIQUIDEZ	AC/PC	0,84	1,05		
PRUEBA ACIDA	(AC-INVENTARIOS)/PC	0,26	0,49	1	menores a 1
ENDEUDAMIENTO	TPASIVO/TACTIVO	76%	75%		
APALANCAMIENTO FINANCIERO	TOTAL PASIVO/PATRIMONIO	313%	305%	mas alto	
RENTABILIDAD	VENTAS-CTO VTAS	34%	22%		
ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR	CXC/VENTAS OPERACIONALES*360	65	21		
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	INVENTARIOS/COSTO DE VENTAS *360	788	270		
ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS	VENTAS/ACTIVOS	0,23	0,46		

CAPITAL DE TRABAJO : Los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes debido a los anticipos a obras que serán liquidados en el cierre del 2014.

LIQUIDEZ :Existe $ 0.85 de activos para hacer frente a los pasivos que hay que pagar .

PRUEBA ACIDA :Por cada dólar que la empresa debe , tiene 0.26 para pagar esto garantiza la deuda a corto plazo que en el caso de Sidec se deba a anticipos de obras c

ENDEUDAMIENTO : La empresa financia sus activos con el 75% de recursos de terceros .

APALANCAMIENTO FINANCIERO : La empresa tiene el 304% de endeudamiento con relación al capital .

RENTABILIDAD : Utilidad bruta del ejercicio es del 34% de las ventas incrementándose 12 en relación al año anterior

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR : La empresa tarda 202 días en recuperar la cartera .

ROTACION DE INVENTARIOS : Los inventarios se vendieron cada 788 días esto se debe a que las construcciones tienen un promedio de 2 años

ROTACION DE LOS ACTIVOS : Los activos rotaron en el año 0,23 veces .

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **SIDEC S.A.** los mismos que están presentados conforme a las NIIF'S

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2013

Cordialmente,

ING. JAIME BUSTAMANTE L

COMISARIO - SIDEC S.A.

1978