

Cuenca, 17 de Marzo de 2014

**Señores
ACCIONISTAS DE INVERSIONES FERRAZANO
Ciudad**

Señores accionistas:

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

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

Los libros de accionistas, libros 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.

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2013 fueron de US\$ 1.117.082 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 1.519.023, se observa una disminución del 26,46%.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2013 se disminuye en US\$ 401.941. Pasa de US\$ 1.519.023 en el año 2012 a US\$ 1.117.082 en el 2013; esto es, el 26,46% menos que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 417.107, lo que equivale al 37,34% de la Ventas Netas; en comparación con el año

2012 se observa una disminución del 5,49%, siendo el valor registrado de US\$ 395389

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2013 fue de US\$ 746.186 que comparados con el año 2012 representa una disminución del 33,66%; esto es, 378.532.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2013 una disminución del 1,44% en relación al año 2012, pasando de US\$ 490 en el 2012 a US\$ 497 en el 2013.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US\$ 1.900.943, mientras que en el año 2012 registró un valor de US\$ 1.988019

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 90,80%. Pasa de US\$ 99.243 en el año 2012 a US\$ 9.135 en el año 2013.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2013 es US\$ 1.845.101; y al ser comparada con el año 2012 se observa un decremento del 2,23%; es decir, US\$42102.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 1'501.364, que es un 6% menor a la utilidad generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un decremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 7.200.407, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US\$ 11.153.071, lo cual representa una disminución del 35,44%, es decir, US\$ 3.952.664.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 14.289.588 en el 2012 a ser US\$ 14.303.097 en el 2013, observándose un incremento del 0,09%.

El total de Activos Corrientes tiene una disminución de US\$ 3.785.763, representando un decremento en términos porcentuales del 14,61%, pasando de US\$ 25.904.290 en el año 2012 a US\$ 22.118.527 en el año 2013.

Activos No Corrientes:

El total del activo no corriente para el año 2013 es de US\$ 1.769.543; correspondiente a la cuenta Propiedad, planta y equipo por US\$ 1.757.593 y Cuentas por Cobrar Largo Plazo por US\$ 11950.

El total de Activos tienen una variación disminución del 14,30%, pasa de US\$ 27.875.100 en el 2012 a US\$ 23.888.070 en el 2013.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan una disminución del 17,48%, pasan de US\$ 27.106.394 en el 2012 a US\$ 22.367.593 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Documentos y Cuentas por Cobrar por US\$ 22.062.998; Otras Cuentas por Pagar por US\$ 0; Impuestos por Pagar por US\$ 226.877; y Provisiones Sociales por US\$ 77.718.

Pasivos No Corrientes:

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 17,55%, pasa de US\$ 27.129.349 en el 2012 a US\$ 22.367.593 en el 2013.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 103,89%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 1.520.477 en el 2013, frente a US\$ 745.751 del año 2012.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US\$ 249.065, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ 1.202.104.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,96 en el 2012 a 0,99 durante el 2013. La aprueba ácida en el año 2012 pasa de 0,95 a ser 0,98 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 0,97% en el año 2012 a 0,93% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 0,04% con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2012, pasando de 24% en el año 2012 a 14,71% en el 2013.

Rentabilidad:

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 253% en el 2012 a 121,35% en el 2013

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,08% y 2012 es de 0%.

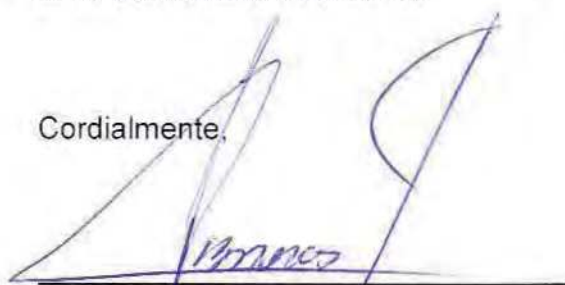
FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2013 con relación al 2012, podemos concluir que los recursos económicos de INVERSIONES FERRAZANO básicamente fueron Generados para Actividades de Operación y aplicados para actividades de Inversión y Financiamiento.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **INVERSIONES FERRAZANO**.

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. JORGE CISNEROS
COMISARIO- INVERSIONES FERRAZANO

ANEXO 1

INVERSIONES FERRAZANO ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en dólares)						
Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	1.117.082	100,00%	1.519.023	100,00%	-401.941	-26,46%
COSTO DE VENTAS	0	0,00%	0	0,00%	0	#¡DIV/0!
Utilidad Bruta	1.117.082	100,00%	1.519.023	100,00%	-401.941	-26,46%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	417.107	37,3390%	395.389	26,03%	21.718	5,49%
GASTOS DE OPERACIÓN	746.186	66,80%	1.124.717	74,04%	-378.532	-33,66%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.163.292	104,14%	1.520.106	100,07%	-356.813	-23,47%
Utilidad Operativa	-46.211	-4,14%	-1.083	-0,07%	-45.127	4165,18%
- Gastos Financieros	497	0,04%	490	0,03%	7	1,44%
+Otros Ingresos	1.900.943	170,17%	1.988.019	130,87%	-87.076	-4,38%
-Otros Egresos	9.135	0,82%	99.243	6,53%	-90.108	-90,80%
Utilidad antes de Impuestos	1.845.101	165,17%	1.887.203	124,24%	-42.102	-2,23%
IMPUESTO A LA RENTA	66.971	6,00%		0,00%	66.971	#¡DIV/0!
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	276.765	24,78%	283.080	18,64%	-6.315	-2,23%
Resultado Integral del Año	1.501.364	134,40%	1.604.123	105,60%	-102.758	-6,41%
RESERVA LEGAL 10%	44.564	3,99%		0,00%	44.564	#¡DIV/0!
Utilidad a disposición de Accionistas	1.456.800	130,41%	1.604.123	105,60%	-147.323	-9,18%

INVERSIONES FERRAZANO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(expresado en dólares)

ACTIVOS	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7.200.407	30,14%	11.153.071	40,01%	-3.952.664	-35,44%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	14.303.097	59,88%	14.289.588	51,26%	13.509	0,09%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	10.536	0,04%	9.365	0,03%	1.171	12,50%
INVENTARIOS	37.288	0,16%	0	0,00%	37.288	#¡DIV/0!
PAGOS ANTICIPADOS	567.200	2,37%	452.266	1,62%	114.934	25,41%
Total ACTIVO CORRIENTE	22.118.527	92,59%	25.904.290	92,93%	-3.785.763	-14,61%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.757.593	7,36%	1.742.722	6,25%	14.871	0,85%
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	11.950	0,05%	228.088	0,82%	-216.138	-94,76%
IMPUESTOS DIFERIDOS		0,00%		0,00%	0	#¡DIV/0!
Total ACTIVO NO CORRIENTE	1.769.543	7,41%	1.970.810	7,07%	-201.267	-10,21%
TOTAL ACTIVO	23.888.070	100,00%	27.875.100	100,00%	-3.987.030	-14,30%
PASIVOS	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00%	0	0,00%	0	#¡DIV/0!
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	22.062.998	92,36%	26.785.038	96,09%	-4.722.040	-17,63%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0	0,00%	0	0,00%	0	#¡DIV/0!
IMPUESTOS POR PAGAR	226.877	0,95%	219.851	0,79%	7.026	3,20%
PROVISIONES SOCIALES	77.718	0,33%	101.505	0,36%	-23.787	-23,43%
Total PASIVO CORRIENTE	22.367.593	93,63%	27.106.394	97,24%	-4.738.801	-17,48%
IMPUESTOS DIFERIDOS		0,00%		0,00%	0	#¡DIV/0!
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	0	0,00%	22.956	0,08%	-22.956	-100,00%
Total PASIVO NO CORRIENTE	0	0,00%	22.956	0,08%	-22.956	-100,00%
TOTAL PASIVO	22.367.593	93,63%	27.129.349	97,32%	-4.761.757	-17,55%
PATRIMONIO	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	64.979	0,27%	64.979	0,23%	0	0,00%
RESERVAS	46.072	0,19%	46.072	0,17%	0	0,00%
reserva de capital	302.333	1,27%	302.333	1,08%	0	0,00%
aporte futuras capitalizaciones	119.828	0,50%	119.828	0,43%	0	0,00%
adopcion niffs	-11.861	-0,05%	-11.861	-0,04%	0	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	224.400	0,94%	224.400	0,81%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	774.727	3,24%	0	0,00%	774.727	#¡DIV/0!
TOTAL PATRIMONIO	1.520.477	6,37%	745.751	2,68%	774.727	103,89%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23.888.070	100,00%	27.875.100	100,00%	-3.987.030	-14,30%

ANEXO 3

INVERSIONES FERRAZANO
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	-\$	1.202.104
LIQUIDEZ	0,99	0,96
ACIDA	0,98	0,95
ENDEUDAMIENTO	0,93%	0,97%
APALANCAMIENTO	14,71%	24%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	1193%	244%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	121,35%	253%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	8%	6,77%
ROTACIÓN DE CARTERA	0,08	0,06
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	0,00	0,00
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0,08	0,11
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00
ROTACION DE ACTIVOS	0,08	0,00

INVERSIONES FERRAZANO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	481.072	221.462
<i>UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	317.440	241.960
Baja de propiedades, planta y equipo	0	3.969
Impuesto a la Renta	138.264	92.829
Participación a Trabajadores	109.295	55.463
Participación Administración	46.096	23.731
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-25.110	-890.469
Existencias	-37.288	0
Servicios y otros pagos anticipados	-122	23.707
Activo por impuesto corriente	-114.812	-165.853
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	4.652.808	7.725.830
Otras obligaciones corrientes	-108.949	-62.342
TOTAL	-4.327.994	7.048.825

EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-3.846.922	7.270.287
---	-------------------	------------------

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de propiedades, planta y equipo	-76.443	-627.113
Adquisición de semovientes	-1.800	0
Adquisición de activo intangible	-27.500	0
Inversiones Temporales	3.752.106	-7.848.931
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3.646.363	-8.476.044

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Colocación de Inversiones Temporales	0	-7.848.931
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	0	-8.476.044
Disminución, Aumento neto del efectivo	-200.559	-1.205.757
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1.186.485	2.392.242
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo	985.926	1.186.485