

Cuenca, 17 de mayo de 2016

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 2015.

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 2015.

### **ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)**

#### **Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 67.594 que al comparar este resultado con el 2015, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 3000, se observa una disminución del 95.56%.

#### **Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2015 disminuye en US\$ 7.543 Pasa de US\$ 7.861 en el año 2014 a US\$ 318 en el 2015; esto es el 95.95% menos que el año anterior.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2015 llegaron a US\$ 485.981, lo que equivale al 6,61% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2014 que es de US\$ 447.153

**Gastos de Ventas:**

El gasto de Ventas en el año 2015 fue de US\$ 941.712 que comparados con el año 2014 representa un incremento esto es, US\$ 755.584.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2015 un incremento del 41.44% en relación al año 2014, pasando de US\$ 496 en el 2014 a US\$ 41.942 en el 2015.

**Otros Ingresos y Otros Egresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2015 es de US\$ 1.662.352, mientras que en el año 2014 registró un valor de US\$ 1.248.585.

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 89.75%. Pasa de US\$ 5.406 en el año 2014 a US\$ 554 en el año 2015.

**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 2015 muestra un incremento de US\$ 144.674, comparada con el año 2014 que es de, US\$ 47.807 a US\$ 192.481 en el año 2015.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 118.304.

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**

**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior, al 31 de diciembre del 2015 se registra US\$ 1.105.350, mientras que al 31 de diciembre de 2014 el valor es US\$ 797.367, lo cual representa un incremento del 38.62%, es decir, US\$ 307.983.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 15.634.742 en el 2014 a ser US\$ 0 en el 2015.

Otras Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 10.536 en el 2014 a ser US\$ 15.716.735 en el 2015.

El total de Activos Corrientes tiene un incremento de US\$ 623.235, representando en términos porcentuales 3.70%, pasando de US\$ 16.840.728 en el año 2014 a US\$ 17.463.963 en el año 2015.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2015 es de US\$ 2.853.081; correspondiente a la cuenta Propiedad, planta y equipo por US\$ 2.153.081 y Cuentas por Cobrar Largo Plazo por US\$ 700.000.

El total de Activos tienen una variación mayor de 4.39%, pasa de US\$ 19.462.508 en el 2014 a US\$ 20.317.044 en el 2015.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2015 presentan un incremento del 0.87%, pasan de US\$ 18.191.741 en el 2014 a US\$ 18.349.239 en el 2015.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de 54.85%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 1.967.805 en el 2015, frente a US\$ 1.270.767 del año 2014.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)****Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2015 se presenta con el valor de US\$ 771.738, mientras que en el año 2014 presentó el valor de US\$ 1.351.013.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 92.57% en el 2014 a 95.77% durante el 2015. La prueba ácida en el año 2014 pasa de 92.5% a ser 95.18% en el 2015. 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, se mantiene en este año, siendo de 93.47% en el año 2014 a 92.48% en el año 2015.

**Rentabilidad:**

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 3.76% en el 2014 a 15.63% en el 2015.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2015 es de 0.02%.

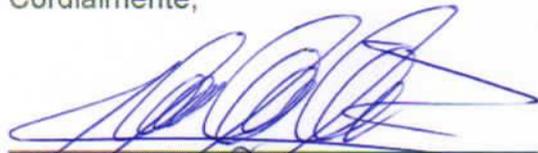
## **FLUJO DE EFECTIVO**

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2015 con relación al 2014, 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 2015.

Cordialmente,



**ING. DIEGO CALLE**  
**COMISARIO- INVERSIONES FERRAZANO**

## ANEXO 1

## INVERSIONES FERRAZANO

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2015	%	2014	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	3,000	100.00%	67,594	100.00%	-64,594	-95.56%
COSTO DE VENTAS	2,682	89.40%	59,733	88.37%	-57,051	0.00%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>318</b>	<b>10.60%</b>	<b>7,861</b>	<b>11.63%</b>	<b>-7,543</b>	<b>-95.95%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	485,981	6.61%	447,153	606.73%	38,828	8.68%
GASTOS DE OPERACIÓN	941,712	11.17%	755,584	1221.25%	186,128	24.63%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,427,693	17.79%	1,202,737	1827.00%	224,956	18.70%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-1,427,375</b>	<b>-47579.17%</b>	<b>-1,194,876</b>	<b>1826.00%</b>	<b>-232,499</b>	<b>19.46%</b>
- Gastos Financieros	41,942	1398.07%	496	0.73%	41,446	8356.05%
+Otros Ingresos	1,662,352	18.47%	1,248,585	3108.70%	413,767	33.14%
-Otros Egresos	554	18.47%	5,406	8.00%	-4,852	-89.75%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>192,481</b>	<b>6416.03%</b>	<b>47,807</b>	<b>1266.94%</b>	<b>144,674</b>	<b>302.62%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	45,305	1510.17%	10,129	109.52%	35,176	347.28%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	28,872	962.40%	7,171	85.21%	21,701	302.62%
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>118,304</b>	<b>3943.47%</b>	<b>30,507</b>	<b>1072.21%</b>	<b>87,797</b>	<b>287.79%</b>
RESERVA LEGAL 10%	14,602	486.73%	3,265	72.87%	0	347.23%
<b>Utilidad a disposición de Accionistas</b>	<b>103,702</b>	<b>3456.73%</b>	<b>27,242</b>	<b>999.33%</b>	<b>76,460</b>	<b>280.67%</b>

**INVERSIONES FERRAZANO**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(expresado en dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,105,350	5.44%	797,367	4.10%	307,983	38.62%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	0	0.00%	15,634,742	80.33%	-15,634,742	-100.00%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	15,716,735	77.36%	10,536	0.05%	15,706,199	149071.74%
INVENTARIOS	106,598	0.52%	0	0.00%	106,598	0.00%
PAGOS ANTICIPADOS	535,280	2.63%	398,083	2.05%	137,197	34.46%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17,463,963</b>	<b>85.96%</b>	<b>16,840,728</b>	<b>86.53%</b>	<b>623,235</b>	<b>3.70%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,153,081	10.60%	1,919,380	9.86%	233,701	12.18%
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	700,000	3.45%	702,400	3.61%	-2,400	-0.34%
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,853,081</b>	<b>14.04%</b>	<b>2,621,780</b>	<b>13.47%</b>	<b>231,301</b>	<b>8.82%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,317,044</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,462,508</b>	<b>100.00%</b>	<b>854,536</b>	<b>4.39%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	665,000	3.27%	0	0.00%	665,000	0.00%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	83,669	0.41%	17,995,722	92.46%	-17,912,053	-99.54%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	17,302,043	85.16%	0	0.00%	17,302,043	0.00%
IMPUESTOS POR PAGAR	222,175	1.09%	114,531	0.59%	107,644	93.99%
PROVISIONES SOCIALES	76,352	0.38%	81,488	0.42%	-5,136	-6.30%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18,349,239</b>	<b>90.31%</b>	<b>18,191,741</b>	<b>93.47%</b>	<b>157,498</b>	<b>0.87%</b>
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
PROVISION JUBILACIÓN PATRONAL	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18,349,239</b>	<b>90.31%</b>	<b>18,191,741</b>	<b>93.47%</b>	<b>157,498</b>	<b>0.87%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
CAPITAL SOCIAL	64,979	0.32%	64,979	0.33%	0	0.00%
APORTE A FUTURAS CAPITALIZACIONES	119,828	0.59%	119,828	0.62%	0	0.00%
RESERVAS	49,839	0.25%	46,072	0.24%	3,767	8.18%
ADOPCION NIFFS	0	0.00%	-11,861	-0.06%	11,861	-100.00%
RESERVA DE CAPITAL	298,566	1.47%	3,767	0.02%	294,799	7825.83%
RESULTADOS ACUMULADOS	1,316,289	6.48%	1,000,175	5.14%	316,114	31.61%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	118,304	0.58%	47,807	0.25%	70,497	147.46%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,967,805</b>	<b>9.69%</b>	<b>1,270,767</b>	<b>6.53%</b>	<b>697,038</b>	<b>54.85%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>20,317,044</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,462,508</b>	<b>100.00%</b>	<b>854,536</b>	<b>4.39%</b>

## ANEXO 3

## INVERSIONES FERRAZANO

## INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2015	2014
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 885,276	-\$ 1,351,013
LIQUIDEZ	95.18%	92.57%
ACIDA	94.59%	92.57%
ENDEUDAMIENTO	90.31%	93.47%
APALANCAMIENTO	932.47%	1531.56%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	6416%	71%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	9.78%	3.76%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0.95%	0.25%
ROTACION DE ACTIVOS	0.01%	0.35%

**INVERSIONES FERRAZANO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CUADRO COMPARATIVO**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES)**

	2,015	2,014
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de clientes	-175,055	-1,231,957
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,750,884	-5,166,658
Gastos financieros	-66,992	-22,138
Otros, netos	1,661,798	1,243,573
<b><u>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>	<b><u>-331,133</u></b>	<b><u>-5,177,180</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-25,884	-505,018
Colocación de inversiones temporales	0	9,550
Otros Activos	-78,160	5,909,480
<b><u>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>	<b><u>-104,044</u></b>	<b><u>5,414,012</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Cobro a clientes a largo plazo	665,000	-730,391
<b><u>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>	<b><u>665,000</u></b>	<b><u>-730,391</u></b>
<b><u>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</u></b>	<b><u>229,823</u></b>	<b><u>-493,559</u></b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	492,367	985,926
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	722,190	492,367

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

	2,015	2,014
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>118,304</b>	<b>30,506</b>
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	392,386	373,623
Impuesto a la Renta	45,305	10,129
Participación a Trabajadores	28,872	7,171
Participación Administración	12,177	1,872
Amortización Seguros	75,613	95,762
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos financieros	-71,457	-1,331,489
Existencias	-106,598	37,288
Servicios y otros pagos anticipados	-84,189	-91,744
Activo por impuesto corriente	-130,389	164,943
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	-634,375	-4,111,971
Pasivo por impuesto corriente	52,210	-254,473
Otras obligaciones corrientes	-28,992	-108,797
<b>TOTAL</b>	<b>449,437</b>	<b>-5,207,686</b>
<b>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>331,133</b>	<b>-5,177,180</b>