

ITALPISOS S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Cuenca, 30 de abril de 2012

Señores
ACCIONISTAS DE ITALPISOS S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **ITALPISOS S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado 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, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Conciliación entre NIIF y NEC



Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre</u> <u>del 2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	22,833,953	17,419,493
Deterioro y baja de inventarios	(1) 369,057	369,057
Activo por impuesto diferido	(2) 74,223	-
Total ajustes, neto	443,280	369,057
Patrimonio neto bajo NIIF	23,277,233	17,788,550

- (1) Corresponden a inventarios que no han sido identificados y no han sido regularizados.
 (2) Corresponde a la diferencia temporal por el registro de la jubilación patronal

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 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 16.323.027, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 20.286.341, se observa que el volumen de ventas disminuyó en 19,54% (US\$ 3.963.314).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$ 11.782.690 esto es el 72,18% sobre las Ventas netas; representando una disminución de 14,19% (US\$ 1.948.772) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 13.731.462.

Utilidad Bruta:

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 27,82%, esto es US\$ 4.540.337, que en comparación al año 2010, donde este valor fue US\$ 6.554.879, se observa una disminución de US\$ 2.014.542, representado en términos porcentuales el 30,73%.



Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 1.086.363, que representan el 6,66% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.160.690, este rubro ha disminuido en 6,40% es decir en US\$ 74.327.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 971.053, esto es el 5,95% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro disminuyó el 2,38% es decir US\$ 23.695, ya que registró el valor de US\$ 994.748.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 una disminución de 87,08% en relación al año 2010, pasando de US\$ 885.000 en el 2010 a US\$ 114.304 en el 2011.

Otros Egresos:

Este rubro para el año 2011 no registra valor, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 983.154.

Otros Ingresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 438.579, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 414.298, observándose un incremento del 5,86%.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta para el 2011 es US\$ 2.807.196, representa el 17,20% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa una disminución de US\$138.388.

El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 466.648) es de US\$2.340.548, mismo que es equivalente a la utilidad disponible a accionistas.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 1.699.324, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$121.895, lo cual representa un incremento de 1294,09%. (US\$1.577.429).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 7.002.081 en el 2010 a ser US\$7.907.684 en el 2011, observándose un incremento de 12,93%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 3.591.944 en el 2010 a ser US\$3.632.230 en el 2011, observándose un incremento de 1,12%.

Los Inventarios muestran un incremento del 1.33% en el 2011; pasaron de US\$10.194.234 en el 2010 a US\$ 10.329.446 en el 2011, esto es US\$ 135.212 más que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 2.822.368, representando un incremento en términos porcentuales de 12,75%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 24.952.051, mientras que en el año 2010 fue de US\$22.129.683.

Activo No Corriente:

Las Inversiones en acciones se mantiene en ambos años, siendo el valor de US\$1.040.384.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta una disminución de 14,64%; pasando de US\$7.191.888 en el 2010 a US\$ 6.139.071 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación positiva de 3,95%, pasa de US\$ 31.142.492 en el 2010 a US\$ 32.372.715 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta una disminución de US\$ 633.688 representando una variación de 4,09% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$15.511.304 en el 2010 a US\$ 14.877.617 en el 2011.

Las obligaciones financieras representan el 65,98% del Pasivo Corriente con un valor de US\$9.816.906; las cuentas por pagar relacionadas representan el 17,08%, con un valor de US\$2.541.684.

Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Préstamos y Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal y desahucio), con un total de US\$ 9.206.480.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 1,31%, pasa de US\$ 24.403.609 en el 2010 a US\$ 25.084.097 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 1.549.735, alcanzando el total de US\$ 8.288.618 en el 2011, frente a US\$ 6.738.883 del año 2010, la variación porcentual es de 23%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$10.074.435, mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$ 6.618.378.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$1,68 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.98 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 78,36% en el año 2010 a 74,40% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 74% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas disminuye en el año 2011, pasando de 32,31% en el 2010 a 27,82% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 62,34% en el 2010 a 39,35 en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 8,31% en el 2010 a 7,23% en el 2011.

Índices de Ejecutoría:

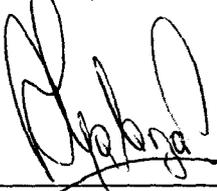
Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.14 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 320 días.

La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 177 días.

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 el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **ITALPISOS S. A.**

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 2011.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-ITALPISOS S. A.

ANEXO 1

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
					VENTAS NETAS	16,323,027
COSTO DE VENTAS	11,782,690	72.18%	13,731,462	67.69%	-1,948,772	-14.19%
UTILIDAD BRUTA	4,540,337	27.82%	6,554,879	32.31%	-2,014,542	-30.73%
GASTOS VENTAS	1,086,363	6.66%	1,160,690	5.72%	-74,327	-6.40%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	971,053	5.95%	994,748	4.90%	-23,695	-2.38%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,057,416	12.60%	2,155,438	10.63%	-98,022	-4.55%

UTILIDAD OPERATIVA	2,482,921	15.21%	4,399,441	21.69%	-1,916,519	-43.56%
GASTOS FINANCIEROS	114,304	0.70%	885,000	4.36%	-770,696	-87.08%
OTROS EGRESOS	0	0.00%	983,154	4.85%	-983,154	-100.00%
OTROS INGRESOS	438,579	2.69%	414,298	2.04%	24,282	5.86%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2,807,196	17.20%	2,945,584	14.52%	-138,388	-4.70%
IMPUESTO A LA RENTA	466,648	2.86%	357,812	1.76%	108,837	30.42%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2,340,548	14.34%	2,587,773	12.76%	-247,225	-9.55%

ANEXO 2

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,699,324	5.25%	121,895	0.39%	1,577,429	1294.09%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	7,907,684	24.43%	7,002,081	22.48%	905,603	12.93%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	3,632,230	11.22%	3,591,944	11.53%	40,286	1.12%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	940,138	2.90%	661,997	2.13%	278,141	42.02%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	443,229	1.37%	557,531	1.79%	-114,303	-20.50%
INVENTARIOS	10,329,446	31.91%	10,194,234	32.73%	135,212	1.33%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	24,952,051	77.08%	22,129,683	71.06%	2,822,368	12.75%
INVERSIONES EN ACCIONES	1,040,384	3.21%	1,040,384	3.34%	0	0.00%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6,139,071	18.96%	7,191,888	23.09%	-1,052,817	-14.64%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	241,209	0.75%	780,539	2.51%	-539,330	-69.10%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7,420,664	22.92%	9,012,811	28.94%	-1,592,147	-17.67%
TOTAL ACTIVO	32,372,715	100.00%	31,142,492	100.00%	1,230,223	3.95%
PROVEEDORES	971,978	3.00%	563,785	1.81%	408,193	72.40%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	2,541,684	7.85%	3,324,896	10.68%	-783,212	-23.56%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	9,816,906	30.32%	10,540,276	33.85%	-723,370	-6.86%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	544,353	1.68%	458,239	1.47%	88,114	19.31%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1,002,696	3.10%	626,109	2.01%	376,587	60.15%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14,877,617	45.96%	15,511,304	49.81%	-633,688	-4.09%
PRESTAMOS	7,836,983	24.21%	7,986,031	25.64%	-149,048	-1.87%
BENEFICIOS DEFINIDOS	1,369,498	4.23%	906,274	2.91%	463,224	51.11%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	9,206,480	28.44%	8,892,305	28.55%	314,175	3.53%
TOTAL PASIVO	24,084,097	74.40%	24,403,609	78.36%	-319,513	-1.31%
CAPITAL	57,209	0.18%	57,209	0.18%	0	0.00%
RESERVA DE CAPITAL	2,807,718	8.67%	2,807,718	9.02%	0	0.00%
RESERVAS	211,137	0.65%	211,137	0.68%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	234,168	0.72%	-1,562,791	-5.02%	1,796,960	-114.98%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	2,637,838	8.15%	2,637,838	8.47%	0	0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,340,548	7.23%	2,567,772	8.31%	-247,224	-9.55%
TOTAL PATRIMONIO	8,288,618	25.60%	6,738,883	21.64%	1,549,735	23.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,372,715	100.00%	31,142,492	100.00%	1,230,223	3.95%

0.00

0.00

ANEXO 3

ITALPISOS S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 10,074,435	\$ 6,618,378
LIQUIDEZ	1.68	1.43
ACIDA	0.98	0.77
ENDEUDAMIENTO	74.40%	78.36%
MARGEN SOBRE VENTAS	27.82%	32.31%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	39.35%	62.34%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	7.23%	8.31%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1.14	1.35
DÍAS INVENTARIO	320	271
ROTACIÓN DE CARTERA	2.06	2.90
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	177	126