

Cuenca, 29 de mayo del 2013

**Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA ITALPISOS S.A.
Ciudad.**

Señores accionistas:

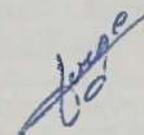
En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado al 31 de Diciembre del 2012 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado los Balances y sus Anexos. 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.

El control interno de la empresa es 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; sin embargo me permito recomendar que se optimice el uso del sistema informático de costos de producción, recomendación que me permito presentar en vista que:

- Se puede obtener oportunamente los resultados, costos de producción e inventarios.
- Los Estados Financieros se podrán consolidar con mayor facilidad y oportunamente.
- Permitirá realizar un control de inventario concurrente.

En relación con los Estados Financieros me permito hacer los siguientes comentarios:



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Anexo 1)

Ingresos de actividades ordinarias:

Las ventas en el año 2012 han llegado a la cifra de US\$22.082.185; al comparar este resultado con el año 2011 se observa que el volumen de ingresos se ha incrementado en 35.28%. En el año 2011, los ingresos de la empresa fueron US\$16.323.027.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2012 llega a la cifra de US \$15.216.718; al comparar con el año 2011 se incrementó en 34.81%. En el año 2011 el Costo de Ventas fue de US\$11.287.302.

Utilidad Bruta:

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2012 llega a la cifra de US \$6.865.467; al comparar este resultado con el año 2011 la Utilidad Bruta aumentó en 36.34%, en el 2011 fue de US \$5.035.725.

Gastos Operativos:

Los gastos operativos en los cuales se incluyen: Gastos de servicios, Gastos de logística y Gastos de administración ascienden al total de \$607.224 lo que representa una disminución del 37.47%. En el año 2011 fue \$971.053. Los gastos de ventas ascienden al total de \$1.350.024 lo que representa un incremento del 24.27% en el año 2011 fue \$1.086.364

Movimiento Financiero:

En el año 2012 se registra un valor negativo de US \$1,551,859; comparando con el año 2011 presenta un incremento de 1357.66% siendo el valor registrado en el año 2011 US\$114.304

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En el año 2012 se registra un valor positivo de US \$41.117; comparando con el año 2011 presenta una disminución de 90.62% siendo el valor registrado en el año 2011 US \$438.580

Utilidad del Ejercicio:

La empresa registra al final del año 2012 una utilidad neta de US \$2.256.441, luego de participación trabajadores e impuestos. Al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2011, se observa una disminución de 3.59%. La utilidad en el año 2011 fue de US \$2.340.548

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El total de Activos corrientes se ha incrementado frente al año anterior en 11.06%, ya que al 31 de Diciembre del 2011 se tenían US\$26.330.983, mientras que al 31 de Diciembre del 2012 se tiene US\$29.244.391.

Inventario (realizable):

El inventario de materia prima, suministros, inventarios en proceso, productos terminados e importaciones en tránsito al cierre del ejercicio 2012 se encuentra en US\$13.685.578 lo que representa un incremento del 32.49% en relación al ejercicio 2011 que se cerró con \$10.329.447

Propiedad, planta y equipo:

Propiedad, planta y equipo presentan un incremento, pasando de US\$6.139.071 en el 2011 a US\$6.843.357 en el 2012, la variación porcentual es de 11.47%.

Total del Activo:

El total de Activos tienen un incremento de 10%, pasando de US\$33.751.647 en el 2011 a US\$37.128.132 en el 2012.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2012 presentan un incremento de 4.55%, pasando de US\$16.256.548 en el año 2011 a ser US\$17.987.769 en el 2012. En donde las principales cuentas que forman parte de estas obligaciones son las siguientes:

▪ PRESTAMOS BANCARIOS	\$10.914.660
▪ CTS. Y DOC. X PAGAR RELACIONADAS	\$ 4.227.393
▪ PROVEEDORES	\$ 1.003.047
▪ IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 728.428
▪ OBLIGACIONES LABORALES	\$ 940.696
▪ OTROS PASIVOS	\$ 173.545

Pasivo no corriente:

Los Pasivos no corriente en el 2012 presentan un saldo de \$8.833.845 frente al año 2011 que se tenía \$9.206.481 lo que representa una disminución del 4.05%

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de US\$2.017.900, el valor del Patrimonio en el año 2012 es de US\$10.306.519 frente a US\$8.288.618 del año 2011, la variación porcentual es de 24.35%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2012 se presenta con un valor de US\$11.256.622, en relación al año 2011 se incrementa en 11.73%, en el año 2011 se presentó con un valor de US\$ \$10.074.435

Liquidez:

Por su parte el índice de liquidez presenta el siguiente resultado en el 2012, siendo de 1.63; frente al 1.62 veces que se obtuvo en el 2011.

Prueba Ácida:

Por su parte el índice de la prueba ácida presenta el siguiente resultado en el 2012 siendo 0.92; frente al 0.98 que se obtuvo en el 2011.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye para el año 2012, pasa a ser de 69.57%, frente al 2011, donde este índice se presentó con un resultado de 75.44%.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2011, pasando de 307.20% en el año 2011 a 228.61% en el 2012.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se presentó en el análisis del Estado de Resultados Integral, según la actividad económica de la empresa es del 10.22% frente al 14.3% registrado en el 2011.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2012 es de 28.75% el índice se ha incrementado en relación al año 2011, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 28.24%.

El rendimiento sobre inversión de la empresa se incrementa, pasa de 6.93% en el año 2011 a 8.75% en el 2012.

Índice de Ejecutoria:

➤ La rotación de los inventarios pasa de 1.09 días en el 2011 a ser 1.11 días en el 2012.

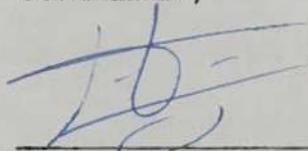
Jorge
00

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 Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros de Situación General y de Resultados Integral, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la empresa **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 2012.

Cordialmente,



Ing. CPA Jorge R. Unigarro M.
COMISARIO - ITALPISOS S.A.

ANEXO 1

ITALPISOS S.A.

(Expresado en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Perdidas y Ganancias	2011	%	2012	%	Variacion %
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 16,323,027.00	100.00%	\$ 22,082,185.00	100.00%	35.28%
COSTO DE VENTAS	\$ 11,287,302.00	69.15%	\$ 15,216,718.00	68.91%	34.81%
Utilidad Bruta	\$ 5,035,725.00	30.85%	\$ 6,865,467.00	31.09%	36.34%
GASTOS DE VENTAS	\$ 1,086,364.00	6.66%	\$ 1,350,024.00	6.11%	24.27%
GASTOS ADMINISTRACION	\$ 971,053.00	5.95%	\$ 607,224.00	2.75%	-37.47%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 2,057,417.00	12.60%	\$ 1,957,248.00	8.86%	-4.87%
Utilidad Operativa	\$ 2,978,308.00	18.25%	\$ 4,908,219.00	22.23%	64.80%
- Gastos Financieros	\$ (114,304.00)	0.70%	\$ (1,551,859.00)	7.03%	1257.66%
Otros Ingresos/Egresos	\$ 438,580.00	2.69%	\$ 41,117.00	0.19%	-90.62%
Utilidad antes de Impuestos	\$ 3,302,584.00	20.23%	\$ 3,397,477.00	15.39%	2.87%
1.5% PARTICIPACION EMPLEADOS	\$ 495,388.00	3.03%	\$ 509,622.00	2.31%	2.87%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 466,648.00	2.86%	\$ 631,413.00	2.86%	35.31%
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 2,340,548.00	14.34%	\$ 2,256,442.00	10.22%	-3.59%
					\$ (84,106.00)

ANEXO 2

ITALPISOS S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2011		2012		Variación %	
	\$	%	\$	%	\$	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 3,078,256.00	9.12%	\$ 1,065,903.00	2.87%	\$ -65.37%	(2,012,353.00)
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$ 7,907,683.00	23.43%	\$ 8,337,226.00	22.46%	\$ 5.43%	429,543.00
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 443,229.00	1.31%	\$ 556,133.00	1.50%	\$ 25.47%	112,904.00
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 711,607.00	2.11%	\$ 663,271.00	1.79%	\$ -6.79%	(48,336.00)
INVENTARIOS (Realizable)	\$ 10,329,447.00	30.60%	\$ 13,685,578.00	36.86%	\$ 32.49%	3,356,131.00
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	\$ 3,860,761.00	11.44%	\$ 4,936,280.00	13.30%	\$ 27.86%	1,075,519.00
Total ACTIVO CORRIENTE	\$ 26,330,983.00	78.01%	\$ 29,244,391.00	78.77%	\$ 11.06%	2,913,408.00
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 6,139,071.00	18.19%	\$ 6,843,357.00	18.43%	\$ 11.47%	704,286.00
INVERSIONES EN ACCIONES	\$ 1,040,384.00	3.08%	\$ 1,040,384.00	2.80%	\$ 0.00%	-
OTROS ACTIVOS	\$ 241,209.00	0.71%	\$ -	0.00%	\$ -100.00%	(241,209.00)
Total ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 7,420,664.00	21.99%	\$ 7,883,741.00	21.23%	\$ 6.24%	463,077.00
TOTAL ACTIVO	\$ 33,751,647.00	100.00%	\$ 37,128,132.00	100.00%	\$ 10.00%	3,376,485.00
PASIVOS						
PRESTAMOS BANCARIOS	\$ 10,885,205.00	32.25%	\$ 10,914,660.00	29.40%	\$ 0.27%	29,455.00
CTAS. Y DOC. POR PAGAR RELACIONADAS	\$ 2,541,684.00	7.53%	\$ 4,227,393.00	11.39%	\$ 66.32%	1,685,709.00
PROVEEDORES	\$ 1,282,611.00	3.80%	\$ 1,003,047.00	2.70%	\$ -21.80%	(279,564.00)
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 544,351.00	1.61%	\$ 728,428.00	1.96%	\$ 33.82%	184,077.00
OBLIGACIONES LABORALES	\$ 900,730.00	2.67%	\$ 940,696.00	2.53%	\$ 4.44%	39,966.00
OTROS PASIVOS	\$ 101,967.00	0.30%	\$ 173,545.00	0.47%	\$ 70.20%	71,578.00
Total PASIVO CORRIENTE	\$ 16,256,548.00	48.17%	\$ 17,987,769.00	48.45%	\$ 10.65%	1,731,221.00
PRESTAMOS LARGO PLAZO	\$ 7,836,983.00	23.22%	\$ 7,542,513.00	20.31%	\$ -3.76%	(294,470.00)
BENEFICIOS DEFINIDOS	\$ 1,369,498.00	4.06%	\$ 1,291,332.00	3.48%	\$ -5.71%	(78,166.00)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 9,206,481.00	27.28%	\$ 8,833,845.00	23.79%	\$ -4.05%	(372,636.00)
TOTAL PASIVO	\$ 25,463,029.00	75.44%	\$ 26,821,614.00	72.24%	\$ 5.34%	1,358,585.00
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	\$ 57,209.00	0.17%	\$ 57,209.00	0.15%	\$ 0.00%	-
RESERVAS	\$ 211,137.00	0.63%	\$ 211,137.00	0.57%	\$ 0.00%	-
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	\$ 2,637,838.00	7.82%	\$ 2,637,838.00	7.10%	\$ 0.00%	-
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 5,382,434.00	15.95%	\$ 7,400,334.00	19.93%	\$ 37.49%	2,017,900.00
UTILIDADES DEL EJERCICIO						
VALUACION - ADOPCIÓN 1ra VEZ NIIF						
TOTAL PATRIMONIO	\$ 8,288,618.00	24.56%	\$ 10,306,518.00	27.76%	\$ 24.35%	2,017,900.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 33,751,647.00	100.00%	\$ 37,128,132.00	100.00%	\$ 10.00%	3,376,485.00

ANEXO 3

ITALPISOS S.A

INDICES FINANCIEROS

RAZON	2011	2012
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 10,074,435.00	\$ 11,256,622.00
LIQUIDEZ	1.62	1.63
PRUEBA ACIDA	0.98	0.92
ENDEUDAMIENTO	75.44%	69.57%
APALANCAMIENTO	307.20%	228.61%
MARGEN SOBRE VENTAS	14.30%	10.22%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	28.24%	28.75%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	6.93%	8.75%
ROTACION DE INVENTARIOS	1.09	1.11