

Cuenca, 24 de marzo de 2014

**Señores  
ACCIONISTAS DE ITALPISOS S.A.**

**Ciudad**

**Señores accionistas:**

De acuerdo a 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 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; sin embargo, es necesario indicar que las operaciones y registros contables deberían estar mejor respaldados con un sistema informático adecuado que permita realizar un control eficiente de inventarios, conciliaciones de cuentas por pagar y cobrar, tener información oportuna y confiable de los resultados; así como también mantener un adecuado sistemas de costos de producción.

### **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\$ 21'413.890 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 22'082.185, se observa una disminución del 3,03%.

### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 69,52% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 14'886.510.

### **Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2013 disminuye en US\$ 338.087. Pasa de US\$ 6'865.467 en el año 2012 a US\$ 6'527.380 en el 2013; esto es, el 4,92% menos que el año anterior.

### **Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 1'212.137, lo que equivale al 5,66% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2012 se observa una disminución del 10,21%, siendo el valor registrado de US\$ 1'350.024.

### **Gastos de Ventas:**

El gasto de Ventas en el año 2013 fue de US\$ 1'516.585 que comparados con el año 2012 representa un incremento del 149,76%; esto es, 909.361.

### **Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2013 una disminución del 46,02% en relación al año 2012, pasa de US\$ 1'551.859 en el 2012 a US\$ 837.771 en el 2013.

### **Otros Ingresos y Otros Egresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US\$ 343.609, mientras que en el año 2012 registró un valor de US\$ 41.117.

En Otros Egresos, en el año 2013 se registra el valor de US\$ 40.105.

### **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\$ 3'264.390; representa el 15,24% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2012 se observa una disminución del 3,92%; es decir, US\$ 133.087.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 2'367.292, que es un 4,91% superior 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 incremento en relación al año anterior. Al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 1'582.738, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US\$ 1'065.903, lo cual representa un aumento del 48,49%, es decir, US\$ 516.835.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 8'337.226 en el 2012 a ser US\$ 7'364.511 en el 2013, observándose un decremento de 11,67%.

Las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas han pasado de US\$ 4'936.280 en el año 2012 a ser US\$ 4'914.270 en el 2013. Existiendo un decremento del 0,45%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 1'410.071, representando un incremento en términos porcentuales del 4,82%, pasando de US\$ 29'244.391 en el año 2012 a US\$ 30'654.462 en el año 2013.

#### **Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2013 es de US\$ 10'708.364. Corresponde a la cuenta Propiedad, planta y equipo por US\$ 9'667.980 e Inversiones en Acciones por US\$ 1'040.384.

El total de Activos tienen una variación positiva del 11,41%, pasa de US\$ 37'128.132 en el 2012 a US\$ 41'362.826 en el 2013.

### **PASIVOS**

#### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan un incremento del 11,89%, pasan de US\$ 17'987.769 en el 2012 a US\$ 20'127.180 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

- Obligaciones Bancarias por US\$ 10'792.121
- Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores por US\$ 420.371
- Documentos y Cuentas por Pagar Relacionadas por US\$ 6'791.720
- Otras Cuentas por Pagar por US\$ 1'289.631; e
- Impuestos por Pagar por US\$ 833.337

#### **Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por las cuentas:

- Obligaciones Bancarias por US\$ 7'278.396; y,
- Provisión por Jubilación Patronal por US\$ 1'283.440.

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 6,96%, pasa de US\$ 26'821.614 en el 2012 a US\$ 28'689.016 en el 2013.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 22,97% en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 12'673.811 en el 2013, frente a US\$ 10'306.518 del año 2012.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 es de US\$ 10'527.283, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ 11'256.622.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,63 en el 2012 a 1,52 durante el 2013. La prueba ácida en el año 2012 pasa de 0,86 a ser 0,75 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasa de 72,24% en el año 2012 a 69,36% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos de terceros

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2012, pasando de 260,24% en el año 2012 a 226,36% en el 2013.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas aumenta en el año 2013, pasa de 15,39% en el 2012 al 15,24% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 42,20% en el 2012 a 31,67% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales, es de 9,15% en el 2012 y de 7,89% en el 2013.

**Índices de Ejecutoria:**

Los días de cobro de la cartera pasa de 138 días en el 2012 a 126 días en el 2013.

Los días de rotación de Inventarios pasan de 222 días en el 2012 a 176 días en el 2013.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,52 y para el año 2012 fue de 0,59.

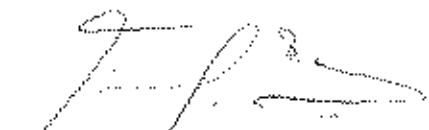
## **FLUJO DE EFECTIVO**

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 ITALPISOS S.A. básicamente fueron Generados por 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 **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 2013.

Cordialmente,



---

**ING. FABIAN PAZMIÑO SERRANO**  
COMISARIO- ITALPISOS S.A.

## ANEXO 1

**TALPISOS S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	21.413.890	100,00%	22.082.185	100,00%	-668.295	-3,03%
COSTO DE VENTAS	14.886.510	69,52%	15.216.718	68,91%	-330.208	-2,17%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.527.380</b>	<b>30,48%</b>	<b>6.865.467</b>	<b>31,09%</b>	<b>-338.087</b>	<b>-4,92%</b>
GASTOS ADMINISTRACION	1.212.137	5,66%	1.350.024	6,11%	-137.887	-10,21%
GASTOS DE VENTAS	1.516.585	7,08%	607.224	2,75%	909.361	149,76%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.728.723	12,74%	1.957.248	8,86%	771.475	39,42%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.798.657</b>	<b>17,74%</b>	<b>4.908.219</b>	<b>22,23%</b>	<b>-1.109.562</b>	<b>-22,61%</b>
- Gastos Financieros	837.771	3,91%	1.551.859	7,03%	-714.088	-46,02%
+Otros Ingresos	343.609	1,60%	41.117	0,19%	302.492	735,69%
-Otros Egresos	40.105	0,19%	0	0,00%	40.105	#DIV/0!
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>3.264.390</b>	<b>15,24%</b>	<b>3.397.477</b>	<b>15,39%</b>	<b>-133.087</b>	<b>-3,92%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	407.440	1,90%	631.413	2,86%	-223.973	-35,47%
PARTICIPACION A TRABAJADORES 15%	489.659	2,29%	509.622	2,31%	-19.963	-3,92%
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>2.367.292</b>	<b>11,05%</b>	<b>2.256.442</b>	<b>10,22%</b>	<b>110.849</b>	<b>4,91%</b>
RESERVA LEGAL 10%	236.729	1,11%	225.644	1,02%	11.085	4,91%
<b>Utilidad a disposicion de Accionistas</b>	<b>2.130.563</b>	<b>9,95%</b>	<b>2.030.798</b>	<b>9,20%</b>	<b>99.764</b>	<b>4,91%</b>

A3 2002  
**ITALPISOS S.A.**  
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
 (expresado en dólares)

	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
<b>ACTIVOS</b>						
EFFECTIVO Y FORTALEZANTES DE EFFECTIVO	1,582,738	3.83%	1,065,903	2.87%	516,835	48.40%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	7,361,512	17.80%	8,337,226	22.46%	-975,715	-11.67%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	4,914,270	11.88%	4,936,380	13.30%	-22,010	-0.45%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	885,026	2.14%	665,271	1.79%	219,755	33.43%
INVENTARIOS	15,504,335	37.48%	13,683,578	36.86%	1,818,757	13.29%
OTROS ACTIVOS	403,583	0.98%	556,133	1.50%	-152,550	-27.43%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>30,654,462</b>	<b>74.11%</b>	<b>29,244,391</b>	<b>78.77%</b>	<b>1,410,071</b>	<b>4.82%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0,667,980	23.37%	6,813,557	18.43%	2,824,623	41.28%
INVERSIONES PERMANENTES	1,040,384	2.52%	1,040,384	2.80%	0	0.00%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>10,708,364</b>	<b>25.89%</b>	<b>7,853,741</b>	<b>21.23%</b>	<b>2,822,623</b>	<b>35.81%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>41,362,826</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,128,132</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,234,694</b>	<b>11.41%</b>
<b>PASIVOS</b>						
OBLIGACIONES FINANCIERAS	10,792,121	26.09%	10,914,660	29.40%	-122,539	-1.12%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	420,371	1.02%	1,003,047	2.70%	-582,676	-58.09%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	6,791,720	16.42%	4,227,393	11.39%	2,564,327	60.60%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,280,631	3.12%	1,114,241	3.00%	175,390	15.74%
IMPUESTOS POR PAGAR	833,337	2.01%	728,428	1.95%	104,909	14.40%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>20,127,180</b>	<b>48.66%</b>	<b>17,987,769</b>	<b>48.45%</b>	<b>2,139,411</b>	<b>11.89%</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,228,380	17.60%	1,342,513	20.21%	-264,133	-3.30%
PROVISION DE DEVALUACION PATRONAL	1,283,440	3.10%	1,291,332	3.48%	-7,892	-0.61%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>8,561,836</b>	<b>20.70%</b>	<b>8,833,845</b>	<b>23.79%</b>	<b>-272,009</b>	<b>-3.08%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>28,689,016</b>	<b>69.36%</b>	<b>26,821,614</b>	<b>72.24%</b>	<b>1,867,402</b>	<b>6.96%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
CAPITAL SOCIAL	57,209	0.14%	57,209	0.15%	0	0.00%
RESERVA DE CAPITAL	2,807,718	6.79%	2,807,718	7.56%	0	0.00%
RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA	2,111,137	0.51%	2,111,137	0.57%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	4,592,617	11.10%	2,336,175	6.29%	2,256,442	56.59%
APORTE FUERA DE CAPITALIZACION	2,637,838	6.38%	2,637,838	7.10%	0	0.00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,367,293	5.72%	1,356,442	3.65%	1,010,850	4.91%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>12,673,810</b>	<b>30.64%</b>	<b>10,306,518</b>	<b>27.76%</b>	<b>2,367,293</b>	<b>22.97%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>41,362,826</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,128,132</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,234,694</b>	<b>11.41%</b>

ANEXO 3  
**ITALPISOS S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 10.527.283	\$ 11.256.622
LIQUIDEZ	1,52	1,63
ACIDA	0,75	0,86
ENDEUDAMIENTO	69,36%	72,24%
APALANCAMIENTO	226,36%	260,24%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	15,24%	15,39%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	31,67%	42,20%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	7,89%	9,15%
ROTACIÓN DE CARTERA	2,91	2,65
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	126	138
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,04	1,62
DÍAS DE INVENTARIO	176	222
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	2,52	3,48
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	143	103
ROTACION DE ACTIVOS	0,52	0,59



LEALPISOS S.A.  
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CUADRO COMPARATIVO  
 (EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Hefectivo recibido por ventas de bienes y servicios	22.321.438	21.652.642
Pagos a Proveedores por suministro de bienes y servicios	-17.290.059	-21.499.874
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>5.031.379</b>	<b>152.768</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Hefectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-3.728.282	-1.941.222
Efectivo Recibido por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	0	0
Efectivo recibido por dividendos	0	0
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-28.874	0
efectivo recibido por ganancias de asociadas y negocios conjuntos	324.442	0
Efectivo por otros ingresos recibidos	13.830	41.117
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-3.418.884</b>	<b>-1.900.105</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Hefectivo recibido en Obligaciones Financieras	-1.087.769	-265.016
Hefectivo proveniente de resultados del ejercicio	0	0
Efectivo para obligaciones con terceros	-7.891	0
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1.095.661</b>	<b>-265.016</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>516.834</b>	<b>-2.012.353</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL,</b>	<b>1.065.903</b>	<b>3.078.256</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>1.582.737</b>	<b>1.065.903</b>

**ITALPISOS 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
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>2.367.292</b>	<b>2.256.442</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	773.425	1.236.936
Provisión de Incobrables	37.704	15.091
Gainancia de Asociadas y Negocios Conjuntos	-324.442	0
Impuesto a la Renta	407.440	631.413
Participación a Trabajadores	489.659	509.622
Venta de Propiedad Planta y Equipo	0	-229.545
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	0	-78.166
Otros Ingresos	-13.830	-34.281
Otros Gastos	28.874	0
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos Financieros	907.548	-1.471.817
Existencias	-1.818.757	-3.356.131
Activo por Impuesto Corriente	-289.027	-356.487
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	2.335.258	1.029.691
<b>TOTAL</b>	<b>2.533.852</b>	<b>-2.103.674</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>4.901.144</b>	<b>152.768</b>