

Cuenca, 24 de marzo de 2015

**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 2014.

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.

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.

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 2014.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 26'554.811 que al comparar este resultado con el año 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 21'413.890, se observa un incremento del 24,01%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 73,53% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 19'524.824.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2014 aumenta en US\$ 502.607. Pasa de US\$ 6'527.380 en el año 2013 a US\$ 7'029.987 en el 2014; esto es, el 7,70% más que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 1'000.297, lo que equivale al 3,77% de las Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa una disminución del 17,48%, siendo el valor registrado de US\$ 1'212.137.

Gastos de Ventas:

El gasto de Ventas en el año 2014 fue de US\$ 1'895.890 que comparados con el año 2013 representan un incremento del 25,01%; esto es, 379.305.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2014 una disminución del 7,08% en relación al año 2013, pasa de US\$ 837.771 en el 2013 a US\$ 778.457 en el 2014.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 14.539, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 343.609.

En Otros Egresos, en el año 2014 se registra el valor de US\$ 34.061.

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 año 2014 es US\$ 3'335.821; representa el 12,56% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa un incremento del 2,19%; es decir, US\$ 71.430.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 2'181.227, que es un 7,86% menor a la utilidad generada en el año anterior.

La utilidad a repartir a los accionistas luego del cálculo de la Reserva Legal es de US\$ 1'963.104.

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 2014 se registra US\$ 3'691.722, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor fue US\$ 1'582.738, lo cual representa un aumento del 133,25%, es decir, US\$ 2'108.984.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 7'364.511 en el 2013 a ser US\$ 7'989.826 en el 2014, observándose un incremento de 8,49%.

Las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas han pasado de US\$ 4'914.270 en el año 2013 a ser US\$ 4'021.605 en el 2014. Existiendo un decremento del 18,16%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 838.863, representando un incremento en términos porcentuales del 2,74%, pasando de US\$ 30'854.462 en el año 2013 a US\$ 31'493.326 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

El total del activo no corriente para el año 2014 es de US\$ 11'835.163. Corresponde a la cuenta Propiedad, planta y equipo por US\$ 10'794.779 e Inversiones en Acciones por US\$ 1'040.384.

El total de Activos tienen una variación positiva del 4,75%, pasa de US\$ 41'362.826 en el 2013 a US\$ 43'328.489 en el 2014.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un decremento del 0,98%, pasan de US\$ 20'127.180 en el 2013 a US\$ 19'930.659 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Obligaciones Bancarias	11'501.325
Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores	376.161
Documentos y Cuentas por Pagar Relacionadas	5'706.783
Otras Cuentas por Pagar	1'288.196
Impuestos por Pagar	1'078.193

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por las cuentas:

Obligaciones Bancarias	7'179.909
Provisión por Jubilación Patronal	1'362.884

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 0,75%, pasa de US\$ 28'689.016 en el 2013 a US\$ 28'473.451 en el 2014.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 17,21% en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 14'855.038 en el 2014, frente a US\$ 12'673.811 del año 2013.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 es de US\$ 11'562.667, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ 10'527.283.

Liquidz y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,52 en el 2013 a 1,58 durante el 2014. La prueba ácida en el año 2013 pasa de 0,75 a ser 0,92 en el 2014. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos 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 69,36% en el año 2013 a 65,72% en el año 2014. 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 2013, pasando de 226,36% en el año 2013 a 191,68% en el 2014.

Rentabilidad:

El margen neto sobre las ventas disminuye en el año 2014, pasa de 11,05% en el 2013 a 8,21% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 22,97% en el 2013 a 16,92% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, es de 5,72% en el 2013 y de 5,03% en el 2014.

Índices de Ejecutoria:

Los días de cobro de la cartera pasa de 126 días en el 2013 a 110 días en el 2014.

Los días de rotación de inventarios pasan de 226 días en el 2013 a 177 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,52 y para el año 2014 de 0,61.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 12'673.811; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser US\$ 14'855.038.

FLUJO DE EFECTIVO

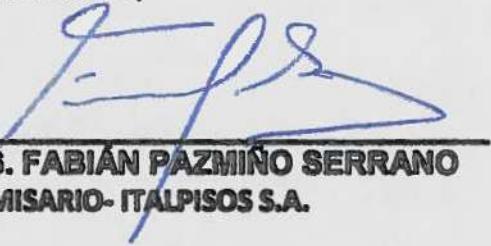
Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de

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 2014.

Cordialmente,


ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO

COMISARIO- ITALPISOS S.A.

ANEXO 1
ITALPISOS S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
 (expresado en dólares)

	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
Pérdidas y Ganancias						
VENTAS NETAS	26.554.811	100,00%	21.413.890	100,00%	5.140.921	24,01%
COSTO DE VENTAS	19.524.824	73,53%	14.886.510	69,52%	4.638.314	31,16%
Utilidad Bruta	7.029.987	26,47%	6.527.380	30,48%	502.607	7,70%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1.000.297	3,77%	1.212.137	5,66%	-211.840	-17,48%
GASTOS DE VENTAS	1.895.890	7,14%	1.516.585	7,08%	379.305	25,01%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.896.187	10,91%	2.728.723	12,74%	167.464	6,14%
Utilidad Operativa	4.133.800	15,57%	3.798.657	17,74%	335.143	8,82%
- Gastos Financieros	778.457	2,93%	837.771	3,91%	-59.314	-7,08%
+ Otros Ingresos	14.539	0,05%	343.609	1,60%	-329.070	-95,77%
- Otros Egresos	34.061	0,13%	40.105	0,19%	-6.044	-15,07%
Utilidad antes de Impuestos	3.335.821	12,56%	3.264.390	15,24%	71.430	2,19%
IMPUESTO A LA RENTA	654.220	2,46%	407.440	1,90%	246.780	60,57%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	500.373	1,88%	489.659	2,29%	10.715	2,19%
Resultado Integral del Año	2.181.227	8,21%	2.367.292	11,05%	-186.065	-7,86%
RESERVA LEGAL 10%	218.123	0,82%	236.729	1,11%	-18.606	-7,86%
Utilidad a disposición de Accionistas	1.963.104	7,39%	2.130.563	9,95%	-167.458	-7,86%

ANEXO 2

ITALPISOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares)

	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,691,722	8,52%	1,582,738	3,83%	2,108,984	133,25%
Cuentas por cobrar clientes	7,909,826	18,44%	7,364,511	17,80%	625,315	8,49%
Cuentas por cobrar relacionadas	4,021,605	9,28%	4,914,270	11,88%	-892,665	-18,16%
Otras cuentas por cobrar	1,307,326	3,02%	885,026	2,14%	422,300	47,72%
INVENTARIOS	13,216,482	30,50%	15,504,335	37,48%	-2,287,853	-14,76%
OTROS ACTIVOS	1,266,366	2,92%	403,583	0,98%	862,783	213,78%
Total activo corriente	31,493,326	72,69%	30,654,462	74,11%	838,663	2,74%
Propiedad, planta y equipo	10,794,779	24,91%	9,667,980	23,37%	1,126,800	11,63%
Inversiones permanentes	1,040,384	2,40%	1,040,384	2,52%	0	0,00%
Total activo no corriente	11,835,163	27,31%	10,708,364	25,89%	1,126,800	10,52%
TOTAL ACTIVO	43,329,489	100,00%	41,372,326	100,00%	1,965,663	4,73%
PASIVOS	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
Obligaciones bancarias	11,501,325	26,54%	10,792,121	26,09%	709,204	6,57%
Cuentas por pagar proveedores	376,161	0,87%	420,371	1,02%	-44,209	-10,52%
Cuentas por pagar relacionadas	5,706,783	13,17%	6,791,720	16,42%	-1,084,937	-15,97%
Otras cuentas por pagar	1,268,196	2,93%	1,289,631	3,12%	-21,435	-1,66%
Impuestos por pagar	1,078,193	2,49%	833,337	2,01%	244,856	29,38%
Total pasivo corriente	19,931,659	46,11%	20,177,168	48,66%	-196,521	-0,98%
Obligaciones bancarias	7,179,909	16,57%	7,278,396	17,60%	-98,487	-1,35%
Provisión jubilación patronal	1,362,884	3,15%	1,283,440	3,10%	79,443	6,19%
Total pasivo no corriente	8,542,793	19,72%	8,561,836	20,70%	-19,433	-0,22%
TOTAL PASIVO	28,472,451	65,77%	28,699,916	69,36%	-215,564	-0,75%
PATRIMONIO	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
Capital social	2,187,771	5,05%	57,209	0,14%	2,130,562	3724,18%
Reserva de capital	2,807,718	6,48%	2,807,718	6,79%	0	0,00%
Reservas legales y facultativa	429,260	0,99%	211,137	0,51%	218,123	103,31%
Resultados acumulados	4,829,347	11,15%	4,592,617	11,10%	236,730	5,15%
Aportes futura capitalización	2,637,838	6,09%	2,637,838	6,38%	0	0,00%
Utilidad del ejercicio	1,963,104	4,53%	2,467,292	5,72%	-404,187	-17,07%
TOTAL PATRIMONIO	14,855,038	34,25%	12,673,811	38,64%	2,181,227	17,21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43,329,489	100,00%	41,372,326	100,00%	1,965,663	4,75%

ANEXO 3

ITALPISOS S.A.
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 11.562.667	\$ 10.527.283
LQUIDÉZ	1,58	1,52
ACIDA	0,92	0,75
ENDEUDAMIENTO	65,72%	69,36%
APALANCAMIENTO	191,68%	226,36%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	8,21%	11,05%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	16,92%	22,97%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	5,03%	5,72%
ROTACIÓN DE CARTERA	3,32	2,91
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	110	126
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,03	1,59
DÍAS DE INVENTARIO	177	226
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	3,61	2,52
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	100	143
ROTACION DE ACTIVOS	0,61	0,52

ANEXO 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
ITALPISO S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESSADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$7.209	2.637.838	211.137	2.807.718	2.336.175	2.296.442
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	10.306.519
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	3.264.390	3.264.390
Apropiación de Utilidades	0	0	0	0	-897.099	-897.099
Ajustos Ref. Tributaria	0	0	0	0	-2.256.442	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$7.209	2.637.838	211.137	2.807.718	0	12.673.811
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	3.935.821	3.935.821
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	-1.154.594	-1.154.594
Aumento de Capital	2.110.562	0	0	0	-2.130.562	0
Reserva Legal	0	0	218.123	0	-218.123	0
Apropiación de Utilidades	0	0	0	236.730	-236.730	0
Ajustes	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.157.771	2.637.838	479.260	2.807.718	4.829.347	14.834.038

ITALPISOS S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)**

	2.014	2.013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	26.293.869	22.321.438
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-21.957.677	-17.290.059
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.336.193	5.031.379
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-2.106.405	-3.728.282
Efectivo Recibido por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	0	0
Efectivo recibido por dividendos	0	0
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	0	-28.874
efectivo recibido por ganancias de asociadas y negocios conjuntos	0	324.442
Efectivo por otros ingresos recibidos	0	13.830
EFFECTIVO NETO APlicado POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.106.405	-3.418.884
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	-98.487	-1.087.770
Efectivo proveniente de resultados del ejercicio	0	0
Efectivo para obligaciones con terceros	-22.317	-7.891
EFFECTIVO NETO APlicado POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-120.804	-1.095.661
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	2.108.984	516.834
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	1.582.738	1.065.903
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	3.691.722	1.582.738

ITALPISOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	979.215	903.660
Provisión de Incobrables	46.065	37.704
Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos	0	-324.442
Impuesto a la Renta	654.220	407.440
Participación a Trabajadores	500.373	489.659
Reserva Legal	218.123	236.729
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	101.761	0
Otros Ingresos	-10.212	-13.830
Otros Gastos	0	28.874
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-260.942	907.548
Existencias	2.288.250	-1.818.757
Activo por Impuesto Corriente	-104.041	-289.027
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	-2.039.723	2.335.258
TOTAL	2.373.088	2.900.816
EFFECTIVO NETO APPLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.336.193	5.031.379