

Cuenca, 29 de marzo de 2016

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 al 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.

El Libro de Acciones y Accionistas, Libro de Actas de Junta General de Accionistas, Libro Expediente de Actas de Junta General de Accionistas, Libro Talonario de Acciones, Libro de Actas y Expedientes de Directorio, 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.

El control interno de la empresa es el adecuado, conforme a las prácticas contables de general aceptación.

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 DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas Netas:

Las Ventas Netas en el año 2015 presentan un incremento del 2,78%, es decir US\$737.727, en comparación con el año 2014. A diciembre de 2015 registra el valor de US\$27.292.538, mientras que a diciembre de 2014 registró el valor de US\$26.554.811.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2015 llegó a US\$ 21.470.071, esto es el 78,67% sobre las Ventas Netas; presenta un incremento de 9,96% (US\$ 1.945.247) en relación al año 2014 en donde este rubro fue US\$ 19.524.824.



Utilidad Bruta:

En el año 2015 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 21,33%, esto es US\$ 5.822.467, que en comparación al año 2014, donde este valor fue US\$ 7.029.987, se observa un decremento de US\$ 1.207.520, representando en términos porcentuales el 17,18%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2015 son US\$ 1.676.331, que representan el 6,14% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.895.890, este rubro ha disminuido en 11,58%, es decir en US\$ 219.559.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2015 registran el valor de US\$ 986.880, esto es el 3,62% sobre las ventas netas. En relación al año 2014, este rubro disminuye el 1,34%, es decir US\$ 13.417, ya que registró el valor de US\$ 1.000.297.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2015 una disminución de 8,90% en relación al año 2014, pasando de US\$ 778.457 en el 2014 a US\$ 709.204 en el 2015.

Utilidad antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad antes 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2015 es US\$ 2.486.566, representa el 9,11% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2014 se observa una disminución de US\$ 849.255.

El resultado integral del año, luego de las provisiones por el 15% Participación trabajadores (US\$ 372.985) e Impuesto a la Renta (US\$ 498.319) es de US\$ 1.615.261, que es un 25,95% inferior al resultado generado en el año anterior que fue el valor de US\$2.181.227.

La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones de la Reserva Legal es de US\$ 1.453.735, inferior a la utilidad del año anterior en US\$ 509.369.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activo corriente:**

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo muestra una disminución de 10,78% (US\$397.845) en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2015 se registra US\$3.293.877, mientras que al 31 de Diciembre de 2014 el valor fue US\$ 3.691.722.

Las Cuentas por Cobrar Clientes han pasado de US\$ 11.680.868 en el 2014 a ser US\$13.223.778 en el 2015, observándose un incremento de 13,21%.

Los Inventarios pasaron de US\$ 13.216.482 en el 2014 a US\$ 11.577.114 en el 2015, mostrando una disminución de US\$ 1.639.367, lo que significa en términos porcentuales el 12,40%.

El total del Activo Corriente tiene una variación negativa de US\$ 1.616.674, representando en términos porcentuales el 5,13%, pasando de US\$ 31.493.326 en el año 2014 a US\$ 29.876.652 en el año 2015.



Activo No Corriente:

El rubro Propiedad, planta y equipo netos presenta un incremento de 11,15%; pasando de US\$ 10.794.779 en el 2014 a US\$ 11.997.996 en el 2015.

El total de Activos tienen una variación negativa de 0,95%, pasa de US\$ 43.328.489 en el 2014 a US\$ 42.915.032 en el 2015.

PASIVOS**Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2015 presenta una disminución de US\$2.283.307 representando una variación porcentual de 11,46%, pasan de US\$ 19.930.659 en el 2014 a US\$ 17.647.352 en el 2015.

En el año 2015 las Cuentas por pagar Proveedores representan el 23,97% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 4.230.869, las Cuentas por pagar Financieras representan el 67,33% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 11.881.381.

Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Cuentas por pagar Financieras, con un total de US\$ 7.473.317; y, beneficios definidos (provisiones para la jubilación patronal y desahucio), con un total de US\$ 1.527.143.

El total de Pasivos tiene una variación negativa de 6,41%, pasa de US\$ 28.473.451 en el 2014 a US\$ 26.647.812 en el 2015.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 9,51%, es decir US\$1.412.182, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 16.267.219 en el 2015, frente a US\$ 14.855.038 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\$12.229.299 mientras que en el año 2014 presentó el valor de US\$ 11.562.667.

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\$1,69 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 1,04 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye en este año, pasando de 65,72% en el año 2014 a 62,09% en el año 2015. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 62% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2014 pasando de 191,68% en el año 2014 a 163,81% en el 2015.



Rentabilidad:

El margen sobre las ventas netas disminuye en el año 2015, pasando de 26,47% en el 2014 a 21,33% en el 2015.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 15,23% en el 2014 a 9,81% en el 2015; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 4,53% en el 2014 a 3,39% en el 2015.

Índices de Ejecutoría:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1,85 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 197 días.

La empresa para el año 2015 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 177 días.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (ANEXO 4)

El Patrimonio Neto de la compañía al 31 de diciembre de 2015 fue de US\$16.267.219; mientras que al 31 de diciembre de 2014 fue de US\$ 14.855.038.

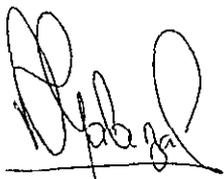
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 5)

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro que consta en el Anexo 5, se puede concluir que los recursos económicos de ITALPISOS S. A. básicamente fueron generados por las 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 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 2015.

Atentamente,



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

ANEXO 1

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2015	%	2014	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	27,292,538	100.00%	26,554,811	100.00%	737,727	2.78%
COSTO DE VENTAS	21,470,071	78.67%	19,524,824	73.53%	1,945,247	9.96%
UTILIDAD BRUTA	5,822,467	21.33%	7,029,987	26.47%	-1,207,520	-17.18%
GASTOS VENTAS	1,676,331	6.14%	1,895,890	7.14%	-219,559	-11.58%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	986,880	3.62%	1,000,297	3.77%	-13,417	-1.34%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,663,210	9.76%	2,896,187	10.91%	-232,977	-8.04%
UTILIDAD OPERATIVA	3,159,257	11.58%	4,133,800	15.57%	-974,543	-23.57%
GASTOS FINANCIEROS	709,204	2.60%	778,457	2.93%	-69,253	-8.90%
OTROS EGRESOS	0	0.00%	34,061	0.13%	-34,061	-100.00%
OTROS INGRESOS	36,513	0.13%	14,539	0.05%	21,974	151.14%
UTILIDAD ANTES DE 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,486,566	9.11%	3,335,821	12.56%	-849,255	-25.46%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	372,985	1.37%	500,373	1.88%	-127,388	-25.46%
IMPUESTO A LA RENTA	498,319	1.83%	654,220	2.46%	-155,901	-23.83%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,615,261	5.92%	2,181,227	8.21%	-565,966	-25.95%
10% RESERVA LEGAL	161,526	0.61%	218,123	0.80%	-56,597	-25.95%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,453,735	5.47%	1,963,104	7.19%	-509,369	-25.95%

ANEXO 2

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2015	%	2014	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3,293,877	7.68%	3,691,722	8.52%	-397,845	-10.78%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	13,223,778	30.81%	11,680,868	26.96%	1,542,910	13.21%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,576,983	3.67%	2,199,989	5.08%	-623,006	-28.32%
INVENTARIOS	11,577,114	26.98%	13,216,482	30.50%	-1,639,367	-12.40%
ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	204,900	0.48%	704,265	1.63%	-499,365	-70.91%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29,876,652	69.62%	31,493,326	72.69%	-1,616,674	-5.13%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, netos	11,997,996	27.96%	10,794,779	24.91%	1,203,217	11.15%
INVERSIONES	1,040,384	2.42%	1,040,384	2.40%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	13,038,380	30.38%	11,835,163	27.31%	1,203,217	10.17%
TOTAL ACTIVOS	42,915,032	100.00%	43,328,489	100.00%	-413,457	-0.95%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	4,230,869	9.86%	6,064,744	14.00%	-1,833,875	-30.24%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	20,152	0.05%	18,200	0.04%	1,952	10.73%
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	11,881,381	27.69%	11,501,325	26.54%	380,056	3.30%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	1,036,447	2.42%	1,278,095	2.95%	-241,648	-18.91%
IMPUESTOS CORRIENTES	478,502	1.11%	1,068,294	2.47%	-589,792	-55.21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17,647,352	41.12%	19,930,659	46.00%	-2,283,307	-11.46%
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	7,473,317	17.41%	7,179,909	16.57%	293,408	4.09%
BENEFICIOS DEFINIDOS	1,527,143	3.56%	1,362,884	3.15%	164,260	12.05%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	9,000,460	20.97%	8,542,793	19.72%	457,668	5.36%
TOTAL PASIVO	26,647,812	62.09%	28,473,451	65.72%	-1,825,639	-6.41%
CAPITAL	4,150,875	9.67%	2,187,771	5.05%	1,963,104	89.73%
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION	2,637,838	6.15%	2,637,838	6.09%	0	0.00%
RESERVAS	590,786	1.38%	429,260	0.99%	161,526	37.63%
RESULTADOS ACUMULADOS	7,433,985	17.32%	7,637,064	17.63%	-203,079	-2.66%
RESULTADOS EJERCICIO	1,453,735	3.39%	1,963,104	4.53%	-509,369	-25.95%
TOTAL PATRIMONIO	16,267,219	37.91%	14,855,038	34.28%	1,412,182	9.51%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,915,032	100.00%	43,328,489	100.00%	-413,457	-0.95%

ANEXO 3

ITALPISOS S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2015	2014
CAPITAL DE TRABAJO	12,229,299	11,562,667
LIQUIDEZ	1.69	1.58
ACIDA	1.04	0.92
ENDEUDAMIENTO	62.09%	65.72%
APALANCAMIENTO	163.81%	191.68%
MARGEN SOBRE VENTAS	21.33%	26.47%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	9.81%	15.23%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	3.39%	4.53%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1.85	1.48
DÍAS INVENTARIO	197	247
ROTACIÓN DE CARTERA	2.06	2.27
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	177	161

ANEXO 4
ITALPISOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (expresado en US \$)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	FURURA CAPITALIZACION	RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2013	57,209	2,637,838	211,137	2,807,718	4,592,617	2,367,292	12,673,811
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	3,335,821	3,335,821
Pago Imp. Rta y trabajadores	0	0	0	0	0	-1,154,594	-1,154,594
Aumento de Capital	2,130,562	0	0	0	0	-2,130,562	0
Reserva Legal	0	0	218,123	0	0	-218,123	0
Apropiacion de Utilidades	0	0	0	0	236,730	-236,730	0
Ajuste	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,187,771	2,637,838	429,260	2,807,718	4,829,347	1,963,104	14,855,038
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	2,486,566	2,486,566
Pago Imp. Rta y trabajadores	0	0	0	0	0	-871,304	-871,304
Aumento de Capital	1,963,104	0	0	0	0	-1,963,104	0
Reserva Legal	0	0	161,526	0	0	-161,526	0
Apropiacion de Utilidades	0	0	0	0	-203,079	0	-203,079
Ajuste	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,150,875	2,637,838	590,786	2,807,718	4,626,267	1,453,735	16,267,219

ANEXO 5
ITALPISOS S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (expresado en US \$) - MÉTODO DIRECTO

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2,015	2,014
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	26,327,864	26,293,869	
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-24,491,217	-21,957,677	
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,836,647	4,336,192	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-2,324,820	-2,106,405	
Efectivo Recibido por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	0	0	
Efectivo recibido por dividendos	0	0	
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	0	0	
Efectivo recibido por ganancias de asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Efectivo por otros ingresos recibidos	0	0	
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-2,324,820	-2,106,405	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	293,408	-98,487	
Efectivo proveniente de resultados del ejercicio	-203,080	0	
Efectivo para obligaciones con terceros	0	-22,317	
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	90,328	-120,804	
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EFECTIVO		-397,845	2,108,984
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERIODO INICIAL	3,691,722	1,582,738	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERIODO FINAL	3,293,877	3,691,722	

P

ANEXO 5.1
ITALPISOS S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (expresado en US \$)
INDIRECTO MÉTODO

	2,015	2,014
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,453,735	1,947,411
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO		
POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciacion de Propiedad, Planta y Equipo	1,121,604	979,215
Provision de Incobrables	75,557	46,065
Ganancia y Asociacion y Negocios Conjuntos	0	0
Impuesto a la Renta	498,319	671,658
Participacion a Trabajadores	372,985	500,373
Reserva Legal	161,526	216,379
Provision por Jubilacion Patronal y desahucio	164,260	101,761
Otros Ingresos	0	-10,212
Otros Gastos	0	0
Incremento / Disminucion en:		
Activos Financieros	-995,461	-260,942
Existencias	2,138,733	2,288,250
Activo por Impuesto Corriente	-1,088,111	-104,041
Incremento / Disminucion en:		
Pasivos Financieros	-2,066,500	-2,039,723
TOTAL	382,911	2,388,783
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,836,647	4,336,194