

Cuenca, 7 de julio de 2017

**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 2016.

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 2016.

### **ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)**

#### **Ventas Netas:**

Las Ventas Netas en el año 2016 presentan un incremento del 0,64%, es decir US\$176.010, en comparación con el año 2015. A diciembre de 2016 registra el valor de US\$27.468.549, mientras que a diciembre de 2015 registró el valor de US\$27.292.538.

#### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el 2016 llegó a US\$21.571.591, esto es el 78,53% sobre las Ventas Netas; presenta un incremento de 0,47% (US\$ 101.520) en relación al año 2015 en donde este rubro fue US\$ 21.470.071.



**Utilidad Bruta:**

En el año 2016 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 21,47%, esto es US\$5.896.957, que en comparación al año 2015, donde este valor fue US\$ 5.822.467, se observa un incremento de US\$ 74.490, representando en términos porcentuales el 1,28%.

**Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el período de 2016 son US\$ 1.638.819, que representan el 5,97% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.676.331, este rubro ha disminuido en 2,24%, es decir en US\$ 37.512.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2016 registran el valor de US\$ 1.128.715, esto es el 4,11% sobre las ventas netas. En relación al año 2015, este rubro se incrementa el 14,37%, es decir US\$ 141.835, ya que registró el valor de US\$ 986.880.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2016 un incremento de 4,68% en relación al año 2015, pasando de US\$ 709.204 en el 2015 a US\$ 742.418 en el 2016.

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

La Utilidad antes 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2016 es US\$ 2.489.437, representa el 9,06% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2015 se observa una disminución de US\$ 2.871.

El resultado integral del año, luego de las provisiones por el 15% Participación trabajadores (US\$ 373.415) e Impuesto a la Renta (US\$ 644.158) es de US\$ 1.471.863, que es un 8,88% inferior al resultado generado en el año anterior que fue el valor de US\$1.615.261.

La utilidad disponible a accionistas luego de la provisión de la Reserva Legal es de US\$1.324.677, inferior a la utilidad del año anterior en US\$ 129.059.

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

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo muestra una disminución de 11,31% (US\$372.689) en relación al año anterior, al 31 de Diciembre de 2016 se registra US\$2.921.188, mientras que al 31 de Diciembre de 2015 el valor fue US\$ 3.293.877.

Las Cuentas por Cobrar Clientes han pasado de US\$ 13.223.778 en el 2015 a ser US\$14.911.995 en el 2016, observándose un incremento de 12,77%.

Los Inventarios pasaron de US\$ 11.577.114 en el 2015 a US\$ 8.742.957 en el 2016, mostrando una disminución en términos porcentuales del 24,48%.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 154.813, representando en términos porcentuales un incremento del 0,52%, pasando de US\$ 29.876.652 en el año 2015 a US\$ 30.031.464 en el año 2016.

**Activo No Corriente:**

El rubro Propiedad, planta y equipo netos presenta una disminución de 1,34%; pasando de US\$ 11.997.996 en el 2015 a US\$ 11.837.484 en el 2016.

El total de Activos tienen una variación negativa de 1,23%, pasa de US\$ 42.915.032 en el 2015 a US\$ 42.909.332 en el 2016.

**PASIVOS****Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2016 presenta una disminución de US\$1.308.965 representando una variación porcentual de 7,42%, pasan de US\$ 17.647.352 en el 2015 a US\$ 16.338.387 en el 2016.

En el año 2016 las Cuentas por pagar Proveedores representan el 14,29% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 2.334.504, las Cuentas por pagar Financieras representan el 74,22% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 12.126.761.

**Pasivo no Corriente:**

El Pasivo no Corriente está compuesto por Cuentas por pagar Financieras, con un total de US\$ 7.172.198; y, beneficios definidos (provisiones para la jubilación patronal y desahucio), con un total de US\$ 1.747.722.

El total de Pasivos tiene una variación negativa de 5,21%, pasa de US\$ 26.647.812 en el 2015 a US\$ 25.258.307 en el 2016.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 8,51%, es decir US\$1.383.806, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 17.651.025 en el 2016, frente a US\$ 16.267.219 del año 2015.

**ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)****Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2016 se presenta con el valor de US\$13.693.077 mientras que en el año 2015 presentó el valor de US\$ 12.229.299.

**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\$1,84 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 1,3 a 1.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye en este año, pasando de 62,09% en el año 2015 a 58,86% en el año 2016. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 58% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

 El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2015 pasando de 163,81% en el año 2015 a 143,10% en el 2016.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas netas se incrementa en el año 2016, pasando de 21,33% en el 2015 a 21,47% en el 2016.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 9,81% en el 2015 a 8,11% en el 2016; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,39% en el 2015 a 3,09% en el 2016.

**Índices de Ejecutoria:**

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 2,47 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 148 días.

La empresa para el año 2016 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 198 días.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (ANEXO 4)**

El Patrimonio Neto de la compañía al 31 de diciembre de 2016 fue de US\$17.651.025; mientras que al 31 de diciembre de 2015 fue de US\$ 16.267.219.

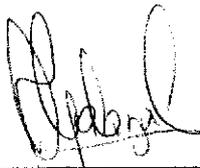
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 5)**

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 2016.

Atentamente,



---

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

ANEXO 1

ITALPISOS S. A.						
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)						
VARIACION	2016		2015		%	%
	Valores	%	Valores	%		
	27,468,549	100.00%	27,292,538	100.00%	176,010	0.64%
VENTAS NETAS	21,571,591	78.53%	21,470,071	78.67%	101,520	0.47%
COSTO DE VENTAS	5,896,957	21.47%	5,822,467	21.33%	74,490	1.28%
UTILIDAD BRUTA	1,638,819	5.97%	1,676,331	6.14%	-37,512	-2.24%
GASTOS VENTAS	1,128,715	4.11%	986,880	3.62%	141,835	14.37%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,767,534	10.08%	2,663,210	9.76%	104,324	3.92%
UTILIDAD OPERATIVA	3,129,423	11.39%	3,159,257	11.58%	-29,833	-0.94%
GASTOS FINANCIEROS	742,418	2.70%	709,204	2.60%	33,214	4.68%
OTROS EGRESOS	17,969	0.07%	0	0.00%	17,969	#DIV/0!
OTROS INGRESOS	120,400	0.44%	36,513	0.13%	83,887	229.75%
UTILIDAD ANTES DE 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,489,437	9.06%	2,486,566	9.11%	2,871	0.12%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	373,415	1.36%	372,985	1.37%	431	0.12%
IMPUESTO A LA RENTA	644,158	2.35%	498,319	1.83%	145,839	29.27%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,471,863	5.36%	1,615,261	5.92%	-143,399	-8.88%
10% RESERVA LEGAL	147,186	0.54%	161,526	0.59%	-14,340	-8.88%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,324,677	4.85%	1,453,735	5.29%	-129,059	-8.88%

ANEXO 2

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)						
ITALPISOS S. A.						
	2016	%	2015	%	Valor	
					%	
VARIACION						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2,921,188	6.81%	3,293,877	7.68%	-372,689	-11.31%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	14,911,995	34.75%	13,223,778	30.81%	1,688,217	12.77%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,250,424	7.58%	1,576,983	3.67%	1,673,442	106.12%
INVENTARIOS	8,742,957	20.38%	11,577,114	26.98%	-2,834,157	-24.48%
ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	204,900	0.48%	204,900	0.48%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	30,031,464	69.99%	29,876,652	69.62%	154,813	0.52%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, netos	11,837,484	27.59%	11,997,996	27.96%	-160,512	-1.34%
INVERSIONES	1,040,384	2.42%	1,040,384	2.42%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	12,877,868	30.01%	13,038,380	30.38%	-160,512	-1.23%
TOTAL ACTIVOS	42,909,332	100.00%	42,915,032	100.00%	-5,700	-0.01%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	2,334,504	5.44%	4,230,869	9.86%	-1,896,365	-44.82%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	0	0.00%	20,152	0.05%	-20,152	-100.00%
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	12,126,761	28.26%	11,881,381	27.69%	245,379	2.07%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	1,168,081	2.72%	1,036,447	2.42%	131,634	12.70%
IMPUESTOS CORRIENTES	709,041	1.65%	478,502	1.11%	230,539	48.18%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	16,338,387	38.08%	17,647,352	41.12%	-1,308,965	-7.42%
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	7,172,198	16.71%	7,473,317	17.41%	-301,119	-4.03%
BENEFICIOS DEFINIDOS	1,747,722	4.07%	1,527,143	3.56%	220,578	14.44%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	8,919,920	20.79%	9,000,460	20.97%	-80,540	-0.89%
TOTAL PASIVO	25,258,307	58.86%	26,647,812	62.09%	-1,389,505	-5.21%
CAPITAL	4,650,875	10.84%	4,150,875	9.67%	500,000	12.05%
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION	2,637,838	6.15%	2,637,838	6.15%	0	0.00%
RESERVAS	737,973	1.72%	590,786	1.38%	147,186	24.91%
RESULTADOS ACUMULADOS	8,299,663	19.34%	7,433,985	17.32%	865,678	11.64%
RESULTADOS EJERCICIO	1,324,677	3.09%	1,453,735	3.39%	-129,059	-8.88%
TOTAL PATRIMONIO	17,651,025	41.14%	16,267,219	37.91%	1,383,806	8.51%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,909,332	100.00%	42,915,032	100.00%	-5,700	-0.01%

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
CAPITAL DE TRABAJO	13,693,077	12,229,299
LIQUIDEZ	1.84	1.69
ACIDA	1.30	1.04
ENDEUDAMIENTO	58.86%	62.09%
APALANCAMIENTO	143.10%	163.81%
MARGEN SOBRE VENTAS	21.47%	21.33%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	8.11%	9.81%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	3.09%	3.39%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2.47	1.85
DÍAS INVENTARIO	148	197
ROTACIÓN DE CARTERA	1.84	2.06
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	198	177



**ANEXO 4**  
**ITALPISOS S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (expresado en US \$)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	FURURA CAPITALIZACION	RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2,187,771</b>	<b>2,637,838</b>	<b>429,260</b>	<b>2,807,718</b>	<b>4,829,347</b>	<b>1,963,104</b>	<b>14,855,038</b>
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
Apropiación de Utilidades	0	0	0	0	-203,079	0	-203,079
Ajuste	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4,150,875</b>	<b>2,637,838</b>	<b>590,786</b>	<b>2,807,718</b>	<b>4,626,267</b>	<b>1,453,735</b>	<b>16,267,219</b>
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	2,489,437	2,489,437
Pago imp. Rta y trabajadores	0	0	0	0	0	-1,017,574	-1,017,574
Aumento de Capital	500,000	0	0	0	0	-500,000	0
Reserva Legal	0	0	147,186	0	0	-147,186	0
Ajuste imp. A la renta	0	0	0	0	-88,057	0	-88,057
Resultado Integral	0	0	0	0	953,735	-953,735	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4,650,875</b>	<b>2,637,838</b>	<b>737,973</b>	<b>2,807,718</b>	<b>5,491,946</b>	<b>1,324,677</b>	<b>17,651,025</b>

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

	2016	2015
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	24,135,724	26,327,864
Pagos a proveedores por suministro d bienes y servicios	-23,168,805	-24,491,217
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>966,919</b>	<b>1,836,647</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo para adquisicion de Propiedad, Planta y Equipo	-950,432	-2,324,820
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 nogocios conjuntos	0	0
Efectivo por otros ingresos recibidos	0	0
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-950,432</b>	<b>-2,324,820</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	-301,119	293,408
Efectivo proveniente de resultados del ejercicio	-88,057	-203,080
Efectivo para aumento de capital	0	0
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-389,176</b>	<b>90,328</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO EFECTIVO</b>	<b>-372,689</b>	<b>-397,845</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERIODO INICIAL	3,293,877	3,691,722
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERIODO FINAL</b>	<b>2,921,188</b>	<b>3,293,877</b>

**ANEXO 5.1  
ITALPISOS S. A.**

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (expresado en US \$) INDIRECTO</b>	<b>MÉTODO</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	1,471,863	1,615,261
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciacion de Propiedad, Planta y Equipo	1,110,945	1,121,604
Provision de Incobrables	91,565	75,557
Provision intereses terceros	742,418	0
Impuesto a la Renta	644,158	498,319
Participacion a Trabajadores	373,415	372,985
Provision por Jubilacion Patronal y desahucio	245,729	164,260
Otros Gastos	125,293	0
<b>Incremento / Disminucion en:</b>		
Activos Financieros	-3,453,224	-995,461
Disminucion inventarios	2,834,157	2,138,733
Activo por Impuesto Corriente	-413,619	-1,088,111
<b>Incremento / Disminucion en:</b>		
Pasivos Financieros	-2,805,780	-2,066,500
<b>TOTAL</b>	<b>-504,944</b>	<b>221,385</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>966,919</b>	<b>1,836,647</b>