

Cuenca, Mayo 24 de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA FISUM 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 el 31 de Diciembre de 2011 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 oportunamente y en forma mensual 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 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.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ingresos Operativos:

Las ventas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$68.163.030,00 al comparar este resultado con el año 2010, se observa que el volumen de ingresos ha incrementado en 57,54%. En el año 2010, los ingresos de la empresa fueron US\$ 43.266.382,00

Costo de Ventas:

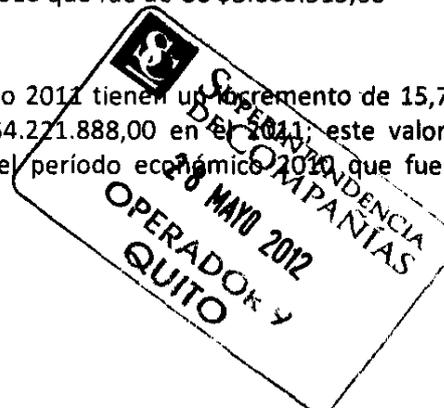
El Costo de Ventas en el año 2011 llego a la cifra de US\$58.754.957,00 al comparar con el año 2010 ha incrementado en 56%. En el año 2010 el Costo de Ventas fue de US\$37.663.067,00

Utilidad Bruta:

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2011 llego a la cifra de US\$9.408.073,00 al comparar este resultado con el año 2010 este rubro se incremento en 67,90%. Superior al resultado del 2010 que fue de US \$5.603.315,00

Gastos de Administración y Ventas:

Los gastos administrativos y de ventas durante el año 2011 tienen un incremento de 15,77% frente al año 2010, siendo el valor registrado US\$4.221.888,00 en el 2011; este valor es inferior en US\$790.245,00 al valor consignado en el período económico 2010 que fue de US\$5.012.133,00



PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un aumento de US\$1.215.853,00, el valor del Patrimonio en el año 2011 es de US\$2.148.562,00, frente a US\$932.709,00 del año 2010, la variación porcentual es de 130%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con un valor positivo de US\$ 110.965,00, este índice financiero en el año 2010 se presentó con un valor de US\$ -402.576,00

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez en el año 2011, fue de 1; frente al 0.99 que se obtuvo en el año 2010; esto quiere decir que la empresa aumento sus recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes. La prueba ácida mostró lo contrario, disminuyo del 2010 0.46 al 2011 a 0.37

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye para el año 2011 es de 91,85%, frente al 2010, donde este índice se presentó con un resultado de 97,53%.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2010, pasando de 3.946% en el año 2010 a 1.127% en el 2011.

Rentabilidad:

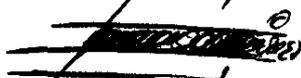
El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 14%.

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 y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la empresa **FISUM 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 2011.

Saludos Cordiales,



Freddy Rodríguez Almeida
COMISARIO - FISUM S.A.



ANEXO 1
FISUM S.A.
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2.010	%	2.011	%	Variación %	
INGRESOS OPERATIVOS	43.266.382	100,00%	68.163.030	100,00%	57,54%	24.896.648
COSTO DE VENTAS	37.663.067	87,05%	58.754.957	86,20%	56,00%	21.091.890
Utilidad Bruta	5.603.315	12,95%	9.408.073	13,80%	67,90%	3.804.758
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	5.012.133	11,58%	4.221.888	6,19%	-15,77%	-790.245
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	5.012.133	11,58%	4.221.888	6,19%	-15,77%	-790.245
Utilidad Operativa	591.182	1,37%	5.186.185	7,61%	777,26%	4.595.003
- Gastos Financieros	1.380.327	3,19%	3.232.317	4,74%	134,17%	1.851.990
Otros Ingresos / Egresos	1.020.511	2,36%	260.951	0,38%	-74,43%	-759.560
	0	0,00%	0	0,00%	#!DIV/0!	0
Utilidad antes de impuestos	231.366	0,53%	2.214.819	3,25%	857,28%	1.983.453
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	34.705	0,08%	332.223	0,49%	857,28%	297.518
25% IMPUESTO A LA RENTA	122.516	0,28%	666.743	0,98%	444,21%	544.227
Utilidad (Pérdida) Neta	74.145	0,17%	1.215.853	1,78%	1539,83%	1.141.708

Ver anexo 1A



ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2010		2011		Variación %	
CAJA Y BANCOS	2.530.768	6,71%	110.711	0,42%	-95,63%	-2.420.057
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	10.930.306	28,96%	5.261.504	19,95%	-51,86%	-5.668.802
OTROS ACTIVOS CORRIENTES REALIZABLES	19.514.155	51,71%	15.344.926	58,19%	-21,37%	-4.169.229
GASTOS ANTICIPADOS	353.488	0,94%	1.177.384	4,46%	233,08%	823.896
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3.074.046	8,15%	2.438.666	9,25%	-20,67%	-635.380
Total ACTIVO CORRIENTE	36.805.339	97,46%	24.333.191	91,85%	-34,19%	-12.583.113
ACTIVO FIJO NETO	8.186	0,02%	711.209	2,70%	8588,11%	703.023
INVERSIONES PERMANENTES	1.327.099	3,52%	1.327.099	5,03%	0,00%	0
ACTIVOS EN PROGRESO	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
ACTIVOS DIFERIDOS	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
OTROS ACTIVOS PRESTAMOS INTERCOMPAÑIAS	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
Total ACTIVO NO CORRIENTE	1.335.285	3,54%	2.038.308	7,78%	52,65%	703.023
TOTAL ACTIVO	37.738.049	100,00%	26.371.499	100,00%	-30,72%	-11.366.549
PASIVOS	2010		2011		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR proveedores	7.265.218	19,25%	9.543.303	36,19%	31,36%	2.278.085
OBLIGACIONES BANCARIAS	27.947.252	74,06%	13.165.878	49,92%	-52,89%	-14.781.374
OBLIGACIONES POR PAGAR	1.299.283	3,44%	1.420.995	5,39%	9,37%	121.712
IMPUESTOS POR PAGAR	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
PORCIÓN CORRIENTE LARGO PLAZO	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
ANTICIPOS CLIENTES	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
OTROS PASIVOS	293.586	0,78%	92.050	0,35%	-68,65%	-201.536
Total PASIVO CORRIENTE	36.805.339	97,53%	24.222.226	91,85%	-34,19%	-12.583.113
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	0	0,00%	711	0,00%	#DIV/0!	711
OTROS PASIVOS	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
Total PASIVO NO CORRIENTE	0	0,00%	711	0,00%	#DIV/0!	711
TOTAL PASIVO	36.805.339	97,53%	24.222.937	91,85%	-34,19%	-12.582.402
PATRIMONIO	2010		2011		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	200	0,00%	1.000.800	3,80%	500300,00%	1.000.600
RESERVAS DISTRIBUIBLES	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	1.000.600	2,65%	0	0,00%	-100,00%	-1.000.600
PÉRDIDAS ACUMULADAS	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-68.091	-0,18%	1.147.762	4,35%	-1785,63%	1.215.853
VALUACION	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!	0
Total PASIVO Y PATRIMONIO	37.738.049	100,00%	26.371.499	100,00%	-30,72%	-11.366.549

esta sobregirado en universal
la diferencia son de cartas de credito

Superintendencia
de COMPANIAS
7 de Mayo 2012
9

ANEXO 3
FISUM
INDICES FINANCIEROS

	2010	2011
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 402.576	\$ 110.965
LIQUIDEZ	0,99	1,00
ACIDA	0,46	0,37
ENDEUDAMIENTO	97,53%	91,85%
APALANCAMIENTO	3946,07%	1127,40%
MARGEN SOBRE VENTAS	13%	14%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	8,64%	130,36%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0,20%	4,61%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1,93	3,83
DÍAS INVENTARIO	189	95
ROTACIÓN DE CARTERA	3,96	12,96
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	92	28
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	1,62	2,40
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,15	2,58
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	225	152
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	57	-28

	2010	2011
Costo de ventas	37.663.067	58.754.957
Más inventario final	19.514.155	15.344.926
Mercancia disponible	57.177.222	74.099.883
Menos inventario inicial	19.514.155	19.514.155
TOTAL COMPRAS	57.177.222	54.585.728

	2010	2011
Número de días de cartera	92	28
Numero de días de inventario	189	95
Sub-total	281	124
Menos número de días rotación de proveedores	225	152
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	57	-28


**SuperTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
 OPERADOR 9
 28 MAR 2012
 QUITO

Anexo 1A

FISUM

C/VTAS.MERC. INVENTARIO INICIAL	5.407.034,00	
C/VTAS.MERC. COMPRAS LOCALES	13.650.305,00	
C/VTAS.MERC. IMPORTACIONES	44.602.148,00	
C/VTAS MERC.INV.FINAL	(4.909.529,00)	58.749.958,00
COSTO DE VENTAS	58.749.958,00	

