

9

Cuenca, 06 de Mayo del 2014

**A los Señores Accionistas de  
FISUM S.A  
Ciudad**

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario Principal de Fisum S.A. presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Para el cumplimiento de mis funciones, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y el correspondiente estado de resultado integral; así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas y Directorio.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fisum S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 la Ley de Compañías.

El control interno de la empresa mantiene adecuados procedimientos, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

En relación a los estados financieros me permito hacer los siguientes comentarios.

### **ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)**

**Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2013 fueron de US\$ 48'941.915 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 54.551.395, esto es el 10,28% menos que el año anterior.

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 84,16% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 41.190.477.

**Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2013 se disminuye en US\$ 1.044.295 Pasa de US\$ 8'795.733 en el año 2012 a US\$ 7'751.438 en el 2013; esto es, el 15,84% menos que el año anterior.

**Gastos de Administración y Ventas:**

Los Gastos de Administración y ventas generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 2.976.352, lo que equivale al 6,08% de la Ventas Netas; que comparados con el año 2012 representa una disminución del 34,00% siendo el valor registrado de US\$ 4.508.796.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2013 un incremento del 29,05% en relación al año 2012, pasando de US\$ 2.070.731 en el 2012 a US\$ 2.672.241 en el 2013.

**Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta, respecto a Ventas.**

La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2013 es US\$ 2.162.597; representa el 4,42% de las Ventas Netas, un 0,76% menos que el año 2012 siendo el valor registrado de \$2.828.031 que representó el 5,18% de las Ventas Netas.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 1'065.968, que es un 21,07% menor 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 decremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 577.246, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US\$ 2.584.950, lo cual representa una disminución del 77,67%, es decir, menos US\$ 2.007.704.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 20.958.238 en el 2012 a ser US\$ 19.203.576 en el 2013, observándose una disminución de 8,37%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 1.854.267, representando un incremento en términos porcentuales del 4,39%, pasando de US\$ 42.262.750 en el año 2012 a US\$ 44.117.017 en el año 2013.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2013 es de US\$ 1'863.794; correspondiente a la cuenta Activos Fijos por US\$ 525.871, inversiones permanentes por US\$ 1.327.099 y otros activos por US\$ 10.823.

El total de Activos tienen una variación positiva del 3,90%, pasa de US\$ 44.256.340 en el 2012 a US\$ 45.980.811 en el 2013, variación presentada en su mayoría por el incremento en la cuenta de inventarios.

**PASIVOS**

**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan una disminución del 29,37%, pasan de US\$ 40.657.971 en el 2012 a US\$ 28.715.222 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Obligaciones Bancarias por US\$ 8.022.989; Documentos y Cuentas por Pagar US\$ 13.899.085 Otras Cuentas por Pagar por US\$ 667.286; Impuestos por Pagar por US\$ 1.066.738; Provisiones Sociales por pagar US\$ 442.147 y Otras provisiones por Pagar US\$ 4.616.976

**Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes o a largo plazo está compuesto básicamente por la cuenta "Obligaciones Bancarias a Largo Plazo" que en el 2013 se registra con un valor de US\$ 12.482.811.

El total de Pasivos tiene una variación Positiva del 1,33%, pasa de US\$ 40.658.682 en el 2012 a US\$ 41.198.744 en el 2013.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 32,92%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 4'782.067 en el 2013, frente a US\$ 3.597.659 del año 2012.

**INDICES DE EVALUACION FINANCIERA (ANEXO 3)**

**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US\$ 15'401.795, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ 1.604.780.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,04 en el 2012 a 1,54 durante el 2013. La prueba ácida en el año 2012 pasa de 0,60 a ser 0,78 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos aceptables para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

**Solvencia:**

El Índice de solvencia ha pasado de 1,09 en el 2012 a 1,12 durante el 2013, este índice nos indica la solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos a corto plazo.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 92% en el año 2012 a 90% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos ajenos.

El apalancamiento total de la empresa disminuye en relación al 2012, pasando de 1130% en el año 2012 al 862% en el 2013.

**INDICES DE EVALUACION ECONOMICA (ANEXO 3)**

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2013, pasando de 5% en el 2012 al 4% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 79% en el 2012 a 45% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 6,% en el 2012 al 5,% en el 2013.

**INDICES DE EVALUCION DE FUNCIONAMIENTO (ANEXO 3)**

El período de cobro pasa de 140 días en el 2012 a 143 días en el 2013.

El período de rotación de Inventarios pasa de 9 días en el 2012 a 5 días en el 2013.

La rotación de los activos de la empresa pasa de 1,2 veces en el año 2012 a 1,1 veces en el 2013.

**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 FISUM S.A. básicamente fueron Generados para Actividades de Operación y aplicados para actividades de Inversión y Financiamiento.

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.

Atentamente,



**Econ. DIEGO CORONEL SEVILLA**  
COMISARIO- FISUM S. A.

ANEXO 1  
FISUM S.A.

ESTADO DE SITUACION ECONOMICA

(dólares)

	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
Pérdidas y Ganancias						
VENTAS NETAS	\$ 48.941.915	100,00%	\$ 54.551.395	100,00%	\$ (5.609.480)	-10,28%
COSTO DE VENTAS	\$ 41.190.477	84,16%	\$ 45.755.661	83,88%	\$ (4.565.185)	-9,98%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 7.751.438</b>	<b>15,84%</b>	<b>\$ 8.795.733</b>	<b>16,12%</b>	<b>\$ (1.044.295)</b>	<b>-11,87%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 2.976.352	6,08%	\$ 4.508.796	8,27%	\$ (1.532.444)	-33,99%
	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>\$ 2.976.352</b>	<b>6,08%</b>	<b>\$ 4.508.796</b>	<b>8,27%</b>	<b>\$ (1.532.444)</b>	<b>-33,99%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$ 4.775.086</b>	<b>9,76%</b>	<b>\$ 4.286.938</b>	<b>7,86%</b>	<b>\$ 488.149</b>	<b>11,39%</b>
- Gastos Financieros	\$ 2.672.241	5,46%	\$ 2.070.731	3,80%	\$ 601.509	29,05%
+Otros Ingresos	\$ 59.752	0,12%	\$ 611.824	1,12%	\$ (552.073)	0,00%
-Otros Egresos	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>\$ 2.162.597</b>	<b>4,42%</b>	<b>\$ 2.828.031</b>	<b>5,18%</b>	<b>\$ (665.433)</b>	<b>-23,53%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 653.799	1,34%	\$ 903.179	1,66%	\$ (249.380)	-27,61%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15	\$ 324.390	0,66%	\$ 424.205	0,78%	\$ (99.815)	-23,53%
Resultado Integral del Año	\$ 1.184.409	2,42%	\$ 1.500.647	2,75%	\$ (316.239)	-21,07%
RESERVA LEGAL 10%	\$ 118.441	0,24%	\$ 150.065	0,28%	\$ (31.624)	-21,07%
<b>Utilidad a disposición de Accionistas</b>	<b>\$ 1.065.968</b>	<b>2,18%</b>	<b>\$ 1.350.582</b>	<b>2,48%</b>	<b>\$ (284.615)</b>	<b>-21,07%</b>

ANEXO 2  
FISUM S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
(dólares)

ACTIVOS	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECT	\$ 577.246	1,26%	\$ 2.584.950	5,84%	\$ (2.007.704)	-77,67%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$ 19.203.576	41,76%	\$ 20.958.238	47,36%	\$ (1.754.662)	-8,37%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.260.600	4,92%	\$ 500.300	1,13%	\$ 1.760.300	351,85%
INVENTARIOS	\$ 21.728.300	47,26%	\$ 17.668.761	39,92%	\$ 4.059.539	22,98%
PAGOS ANTICIPADOS	\$ 347.295	0,76%	\$ 550.502	1,24%	\$ (203.207)	-36,91%
Total ACTIVO CORRIENTE	\$ 44.117.017	95,95%	\$ 42.262.750	95,50%	\$ 1.854.267	4,39%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 525.871	1,14%	\$ 655.668	1,48%	\$ (129.796)	-19,80%
INVERSIONES PERMANENTES	\$ 1.327.099	2,89%	\$ 1.327.099	3,00%	\$ -	0,00%
OTROS ACTIVOS	\$ 10.823	0,02%	\$ 10.823	0,02%	\$ -	0,00%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1.863.794	4,05%	\$ 1.993.590	4,50%	\$ (129.796)	-6,51%
TOTAL ACTIVO	\$ 45.980.811	100,00%	\$ 44.256.340	100,00%	\$ 1.724.470	3,90%
PASIVOS	2013	%	2012	% <td>VAR US\$ <td>VAR %</td> </td>	VAR US\$ <td>VAR %</td>	VAR %
OBLIGACIONES BANCARIAS	\$ (8.022.989)	-17,45%	\$ (22.016.671)	-49,75%	\$ 13.993.682	-63,56%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$ (12.071.986)	-26,25%	\$ (10.756.780)	-24,31%	\$ (1.315.206)	12,23%
CUENTAS X PAGAR INTERCOMPAÑIAS	\$ (1.827.099)	-3,97%	\$ (2.077.099)	-4,69%	\$ 250.000	-12,04%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ (667.286)	-1,45%	\$ (2.647.503)	-5,98%	\$ 1.980.216	-74,80%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ (1.066.738)	-2,32%	\$ (999.103)	-2,26%	\$ (67.635)	6,77%
PROVISIONES SOCIALES X PAGAR	\$ (442.147)	-0,96%	\$ (504.477)	-1,14%	\$ 62.330	-12,36%
OTRAS PROVISIONES	\$ (4.616.976)	-10,04%	\$ (1.656.338)	-3,74%	\$ (2.960.638)	178,75%
Total PASIVO CORRIENTE	\$ (28.715.222)	-62,45%	\$ (40.657.971)	-91,87%	\$ 11.942.749	-29,37%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ (12.482.811)	-27,15%	\$ -	0,00%	\$ (12.482.811)	#DIV/0!
PROVISION JUBILACION PATRONAL	\$ (711)	0,00%	\$ (711)	0,00%	\$ -	0,00%
Total PASIVO NO CORRIENTE	\$ (12.483.522)	-27,15%	\$ (711)	0,00%	\$ (12.482.811)	1755719,02%
TOTAL PASIVO	\$ (41.198.744)	-89,60%	\$ (40.658.682)	-91,87%	\$ (540.062)	1,33%
PATRIMONIO	2013	%	2012	% <td>VAR US\$ <td>VAR %</td> </td>	VAR US\$ <td>VAR %</td>	VAR %
CAPITAL SOCIAL	\$ (1.000.800)	-2,18%	\$ (1.000.800)	-2,26%	\$ -	0,00%
RESERVAS	\$ (390.091)	-0,85%	\$ (271.650)	-0,61%	\$ (118.441)	43,60%
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ (2.325.209)	-5,06%	\$ (974.626)	-2,20%	\$ (1.350.583)	138,57%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ (1.065.967)	-2,32%	\$ (1.350.583)	-3,05%	\$ 284.615	-21,07%
TOTAL PATRIMONIO	\$ (4.782.067)	-10,40%	\$ (3.597.659)	-8,13%	\$ (1.184.408)	32,92%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ (45.980.811)	-100,00%	\$ (44.256.340)	-100,00%	\$ (1.724.470)	3,90%

ANEXO 3  
FISUM S.A.

EVALUACION FINANCIERA ECONOMICA Y DE FUNCIONAMIENTO

EVALUACION FINANCIERA		
CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 15.401.795	\$ 1.604.780
LIQUIDEZ	1,54	1,04
SOLVENCIA	1,12	1,09
ACIDA	0,78	0,60
ENDEUDAMIENTO	90%	92%
APALANCAMIENTO TOTAL	862%	1130%

EVALUACION ECONOMICA		
CONCEPTO	2013	2012
RENTABILIDAD ECONOMICA	4%	5%
RENDIMEINTO SOBRE ACTIVOS	5%	6%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	45%	79%

EVALUACION DE FUNCIONAMIENTO		
CONCEPTO	2013	2012
ROTACIÓN DE CARTERA	3	3
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	143	140
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5	9
DÍAS DE INVENTARIO	78	39
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	4	5
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	89	71
ROTACION DE ACTIVOS	1,1	1,2

2

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

	2013	2012
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de ventas de bienes y servicios	\$ 49.440.959	\$ 43.034.630
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	\$ (48.701.585)	\$ (48.653.196)
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 739.374</b>	<b>\$ (5.618.566)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	\$ (75.784)	\$ (76.675)
Efectivo para adquisición de Activos Diferidos	\$ -	\$ -
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	\$ -	\$ -
efectivo recibido por otros ingresos	\$ 96.360	\$ -
Efectivo recibido para inversión en acciones	\$ -	\$ -
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>\$ 20.576</b>	<b>\$ (76.675)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	\$ (2.767.654)	\$ 8.169.481
Efectivo para obligaciones con terceros	\$ -	\$ -
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCI</b>	<b>\$ (2.767.654)</b>	<b>\$ 8.169.481</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>\$ (2.007.704)</b>	<b>\$ 2.474.240</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	\$ 2.584.950	\$ 110.711
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALEN	\$ (2.007.704)	\$ 2.474.240
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>\$ 577.246</b>	<b>\$ 2.584.951</b>

R

**FISUM S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**CUADRO COMPARATIVO**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES)**

	2013	2012
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 1.065.968</b>	<b>\$ 1.350.582</b>
<b>CARGO AL RESULTADO QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO EN EFECTIVO</b>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	\$ 132.023	\$ 132.218
Provisión de Incobrables	\$ 57.007	\$ 61.143
Provisión Impuesto a la Renta	\$ 653.799	\$ 903.179
Provisión Participación a Trabajadores	\$ 324.390	\$ 424.205
Reserva Legal	\$ 118.441	\$ 150.000
Otros Ingresos	\$ (58.736)	\$ 83.561
Otros Gastos	\$ (26.014)	\$ (8.162)
	<b>\$ 2.266.878</b>	<b>\$ 3.096.726</b>
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Documentos y cuentas x cobrar	\$ 526.831	\$ (15.091.535)
Existencias	\$ (4.059.539)	\$ (2.323.835)
Impuesto Corriente anticipos obligaciones fiscales	\$ (104.055)	
Intereses x pagar	\$ 1.201.975	\$ 368.774
documentos y cuentas x pagar	\$ 907.285	\$ 8.331.260
<b>TOTAL</b>	<b>\$ (1.527.503)</b>	<b>\$ (8.715.336)</b>
<b>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 739.375</b>	<b>\$ (5.618.610)</b>