

Cuenca, 13 de Mayo de 2015

**Señores
ACCIONISTAS DE FISUM S.A.
Ciudad**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **FISUM S.A.** me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2014.

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.

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.

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\$ 62.326.419 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 48.941.915 se observa un incremento del 27,35%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 84,20% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 52.477.962

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2014 se incrementa en US\$ 2.097.019 Pasa de US\$ 7.751.438 en el año 2013 a US\$ 9.848.457 en el 2014; esto es, el 27,05% mas que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 3.156.991, lo que equivale al 5,07% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 6,07%, siendo el valor registrado de US\$ 2.976.352

Gastos de Ventas:

Estos están incluidos en los gastos administrativos hasta el año 2013 por lo tanto no se puede hacer la comparación entre 2014 y 2013.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2014 un aumento del 7,69% en relación al año 2013, pasando de US\$ 2.672.241 en el 2013 a US\$ 2.877621 en el 2014.

Otros Ingresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 143.023, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 59.752.

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 2014 es US\$ 3.956.869; representa el 6.35% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa un incremento del 82,97%; es decir, US\$ 1.794.272.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 2.347.042, que es un 98,16% mayor 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 incremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2014 se registra US\$ 1.493.012, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor es US\$ 577.246, lo cual representa una aumento del 158,64%, es decir, US\$ 915.766

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 19.203.576 en el 2013 a ser US\$ 22.071.026 en el 2014, observándose un aumento de 14,93%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 1.023.407, representando un incremento en términos porcentuales de 2,32%, pasando de US\$ 44.117.017 en el año 2013 a US\$ 45.140.424 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

El total del activo no corriente para el año 2014 es de US\$ 2.289.098; correspondiente a la cuenta Propiedad, planta y equipo por US\$ 2.289.098.

El total de Activos tienen una variación positiva de 3,15%, pasa de US\$ 45.980.810 en el 2013 a US\$ 47.429.522 en el 2014.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan una disminución del 5,80%, pasan de US\$ 28.715.222 en el 2013 a US\$ 27.049.027 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Documentos y Cuentas por Pagar por US\$ 8.228.948; Otras Cuentas por Pagar por US\$ 1.963.627 Impuestos por Pagar por US\$ 1.126.598; Provisiones Sociales por US\$ 665.441 y Obligaciones Bancarias 13.075.614.

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes está compuesto básicamente por la cuenta "Provisión por Jubilación Patronal" que en el 2014 se registra con un valor de US\$ 396.532.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 2,18%, pasa de US\$ 41.198.744 en el 2013 a US\$ 40.300.414 en el 2014.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 49,08%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 7.129.109 en el 2014, frente a US\$ 4.782.067 del año 2013.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor de US\$ 18.091.397, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ 15.401.795.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,54 en el 2013 a 1,67 durante el 2014. La prueba ácida en el año 2013 pasa de 0,78 a ser 1,03 en el 2014. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 90% en el año 2013 a 85% en el año 2014. Esto nos indica que la empresa bajo su endeudamiento en un 5%

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2013, pasando de 862% en el año 2013 a 565% en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2014 es de 1,31 y en el 2013 es de 1,06.

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 FISUM S.A. básicamente fueron Generados para 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 **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 2014.

Cordialmente,



ING. Diego Calle
COMISARIO FISUM S.A.

ANEXO 1
FISUM S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
Pérdidas y Ganancias						
VENTAS NETAS	62,326,419	100.00%	48,941,915	100.00%	13,384,504	27.35%
COSTO DE VENTAS	52,477,962	84.20%	41,190,477	84.16%	11,287,485	27.40%
Utilidad Bruta	9,848,457	15.80%	7,751,438	15.84%	2,097,019	27.05%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	3,156,991	5.07%	2,976,352	6.08%	180,639	6.07%
GASTOS DE OPERACIÓN	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	3,156,991	5.07%	2,976,352	6.08%	180,639	6.07%
Utilidad Operativa	6,691,466	10.74%	4,775,086	9.76%	1,916,380	40.13%
- Gastos Financieros	2,877,621	4.62%	2,672,241	5.46%	205,380	7.69%
+Otros Ingresos	143,023	0.23%	59,752	0.12%	83,271	139.36%
-Otros Egresos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad antes de Impuestos	3,956,869	6.35%	2,162,597	4.42%	1,794,272	82.97%
IMPUESTO A LA RENTA	1,016,296	1.63%	653,799	1.34%	362,497	55.44%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	593,530	0.95%	324,390	0.66%	269,140	82.97%
Resultado Integral del Año	2,347,042	3.77%	1,184,408	2.42%	1,162,634	98.16%
RESERVA LEGAL 10%	110,309	0.18%	118,441	0.24%	-8,132	-6.87%
Utilidad a disposición de Accionistas	2,236,732	3.59%	1,065,967	2.18%	1,170,765	109.83%

ANEXO 2
FISUM S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(expresado en dólares)

	ACTIVOS		%	2013	%	VAR US\$	VAR %
	2014	2013					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,493,012	577,246	3.15%		1.26%	915,766	158.64%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	22,071,026	19,203,576	46.53%		41.76%	2,867,450	14.93%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	3,443,644	2,260,600	7.26%		4.92%	1,183,044	52.33%
INVENTARIOS	17,131,524	21,728,300	36.12%		47.26%	-4,596,776	-21.16%
PAGOS ANTICIPADOS	1,001,217	347,295	2.11%		0.76%	653,922	188.29%
Total ACTIVO CORRIENTE	45,140,424	44,117,017	95.17%		95.95%	1,023,407	2.32%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,289,098	525,871	4.83%		1.14%	1,763,227	335.30%
INVERSIONES PERMANENTES	0	1,327,099	0.00%		2.89%	-1,327,099	-100.00%
OTROS AVTIVOS	0	10,823	0.00%		0.02%	-10,823	-100.00%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	2,289,098	1,863,793	4.83%		4.05%	425,305	22.82%
TOTAL ACTIVO	47,429,522	45,980,810	100.00%		100.00%	1,448,712	3.15%
PASIVOS	2014	2013	%		%	VAR US\$	VAR %
OBLIGACIONES BANCARIAS	13,075,614	8,022,989	27.57%		17.45%	5,052,625	62.98%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	8,228,948	12,071,986	17.35%		26.25%	-3,843,038	-31.83%
CUENTAS POR PAGAR INTERCOMPAÑIAS	1,963,627	1,827,099	4.14%		3.97%	136,528	7.47%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	290,421	667,336	0.61%		1.45%	-376,915	-56.48%
IMPUESTOS POR PAGAR	1,126,598	1,066,738	2.38%		2.32%	59,860	5.61%
PROVISIONES SOCIALES	665,441	442,098	1.40%		0.96%	223,343	50.52%
OTRAS PROVISIONES	1,698,378	4,616,976	3.58%		10.04%	-2,918,598	-63.21%
Total PASIVO CORRIENTE	27,049,027	28,715,222	57.03%		62.45%	-1,666,195	-5.80%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12,854,855	12,482,811	27.10%		27.15%	372,044	25.68%
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	396,532	711	0.84%		0.00%	395,821	55670.99%
Total PASIVO NO CORRIENTE	13,251,387	12,483,522	27.94%		27.15%	767,865	6.15%
TOTAL PASIVO	40,300,414	41,198,744	84.97%		89.60%	-898,330	-2.18%
PATRIMONIO	2014	2013	%		%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	1,000,800	1,000,800	2.11%		2.18%	0	0.00%
RESERVAS	500,400	390,091	1.06%		0.85%	110,309	28.28%
RESULTADOS ACUMULADOS	3,391,176	2,325,209	7.15%		5.06%	1,065,967	45.94%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,236,732	1,065,967	4.72%		2.32%	1,170,765	109.83%
TOTAL PATRIMONIO	7,129,109	4,782,067	15.03%		10.40%	2,347,042	49.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47,429,522	45,980,811	100.00%		100.00%	1,448,711	3.15%

ANEXO 3
 FISUM S.A.

INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 18,091,397	\$ 15,401,795
LIQUIDEZ	1.67	1.54
ACIDA	1.03	0.78
ENDEUDAMIENTO	85%	90%
APALANCAMIENTO	565%	862%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	6%	4%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	56%	83%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	8%	5%
ROTACIÓN DE CARTERA	2.82	2.55
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3	2
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	2.82	2.55
ROTACION DE ACTIVOS	1.31	1.06

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

	2,014	2,013
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2,236,732	1,065,967
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciación	131,669	132,023
Gasto provisión cuentas	21,843	57,007
Participación trabajadores	593,530	324,390
Impuesto Renta	1,016,296	653,799
Reserva Legal	110,309	118,441
Utilidad en Venta de propiedad planta y equipo	-13,822	-26,014
Otros Ingresos	-271,046	-86,014
	<u>1,588,779</u>	<u>1,173,632</u>
Incremento / Disminución en:		
Cuentas por cobrar a clientes	8,993,159	526,831
Impuestos anticipados	-148,820	-104,055
Inventarios	4,596,775	4,059,539
Cuentas por pagar a proveedores y empleados	3,807,199	934,563
Intereses por pagar	-416,306	823,310
TOTAL	<u>8,768,709</u>	<u>1,878,890</u>
EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,943,198</u>	<u>360,709</u>

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

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,014	2,013
Cobros a Clientes	53,032,401	49,817,222
Pagos a proveedores y a empleados	54,537,350	47,503,597
Impuesto a la Renta	-148,820	-104,055
Intereses pagados Netos	-3,289,429	-1,848,861
<i>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i>	<i>-4,943,198</i>	<i>360,709</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de Propiedad planta y equipo	46,286	96,360
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-215,942	-75,784
Incremento e cargos diferidos	-274,167	
<i>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i>	<i>-443,823</i>	<i>20,576</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamo a Corto plazo neto	4,875,662	
Préstamo a largo plazo neto	1,427,125	11,604,893
Préstamo a corto plazo neto		13,993,682
<i>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i>	<i>6,302,787</i>	<i>-2,388,989</i>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	915,766	-2,007,704
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	577,246	2,584,950
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	<u>1,493,012</u>	<u>577,246</u>