

Cuenca, 17 de Mayo de 2016

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 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. 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 2015.

### ***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 2015, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 33.036.809 se observa una disminución del 46.99%.

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

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 82,18% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 27.414.858.

**Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2015 disminuye en US\$ 4.226.505. Pasa de US\$ 9.848.457 en el año 2014 a US\$ 5.621.951 en el 2015; esto es, el 42.92% menos 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 2015 se observa una disminución del 16.49%, siendo el valor registrado de US\$ 2.636.462.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2015 una disminución del 11.75% en relación al año 2014, pasando de US\$ 2.877.621 en el 2014 a US\$ 2.539.501 en el 2015.

**Otros Ingresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 143.023, mientras que en el año 2015 registró un valor de US\$ 32.023.

**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 2015 es US\$ 478.011; representa el 1.45% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2014 se observa una disminución del 87,92%; es decir, US\$ 3.478.858.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 149.881, que es 106.39% 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 una disminución en relación al año anterior, al 31 de diciembre del 2015 se registra US\$ 47.842, mientras que al 31 de diciembre de 2014 el valor es US\$ 1.493.012, lo cual representa un decremento del 96.80%, es decir, US\$ 1.445.171.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 22.071.026 en el 2014 a ser US\$ 16.833.276 en el 2015, observándose una disminución de 23.73%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación negativa de US\$ 13.269.504, representando una disminución en términos porcentuales de 29,40%, pasando de US\$ 45.140.424 en el año 2014 a US\$ 31.870.920 en el año 2015.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2015 es de US\$ 2.375.950; correspondiente a la cuenta Propiedad, planta y equipo.

El total de Activos tienen una variación negativa de 27.79%, pasa de US\$ 47.429.522 en el 2014 a US\$ 34.246.870 en el 2015.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2015 presentan una disminución del 52.59%, pasan de US\$ 27.049.027 en el 2014 a US\$ 12.824.082 en el 2015.

**Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes para el año 2015 es de US\$ 14.478.514 y al ser comparada con el año 2014 se observa un incremento del 9.26%; es decir, US\$ 1.227.127.

El total de Pasivos tiene una variación negativa de 32.25%, pasa de US\$ 40.300.414 en el 2014 a US\$ 27.302.595 en el 2015.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento de 2.59%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 6.944.275 en el 2015, frente a US\$ 7.129.108 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\$ 19.046.838, mientras que en el año 2014 presentó el valor de US\$ 18.091.397.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 1.67 en el 2014 a 2.49 durante el 2015. La prueba ácida en el año 2014 pasa de 1.04 a ser 1.40 en el 2015. 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 85% en el año 2014 a 80% en el año 2015. Esto nos indica que la empresa bajo su endeudamiento en un 5%

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2014, pasando de 565% en el año 2014 a 393% en el 2015.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2015 es de 0.96 y en el 2014 es de 1.31.

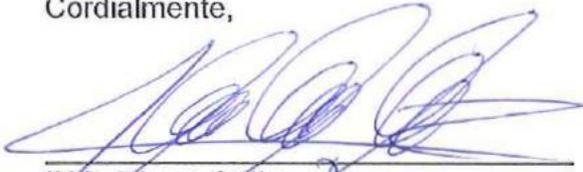
### FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2015 con relación al 2014, 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 2015.

Cordialmente,



ING. Diego Calle  
COMISARIO- FISUM S.A.

## ANEXO 1

## FISUM S.A.

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2015	%	2014	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	33,036,809	100.00%	62,326,419	100.00%	29,289,610	-46.99%
COSTO DE VENTAS	27,414,858	82.98%	52,477,962	84.20%	25,063,104	-47.76%
Utilidad Bruta	5,621,951	17.02%	9,848,457	15.80%	-4,226,505	-42.92%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2,636,462	7.98%	3,156,991	5.07%	-520,529	-16.49%
GASTOS DE OPERACIÓN	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,636,462	7.98%	3,156,991	5.07%	-520,529	-16.49%
Utilidad Operativa	2,985,489	9.04%	6,691,466	10.74%	-3,705,977	-55.38%
- Gastos Financieros	2,539,501	7.69%	2,877,621	4.62%	-338,120	-11.75%
+Otros Ingresos	32,023	0.10%	143,023	0.23%	-111,000	-77.61%
-Otros Egresos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad antes de Impuestos	478,011	1.45%	3,956,868	6.35%	-3,478,858	-87.92%
IMPUESTO A LA RENTA	556,190	1.68%	1,016,296	1.63%	-460,106	-45.27%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	71,702	0.22%	593,530	0.95%	-521,829	-87.92%
Resultado Integral del Año	-149,881	-0.45%	2,347,042	3.77%	-2,496,922	106.39%
RESERVA LEGAL 10%	0	0.00%	110,309	0.18%	-110,309	100.00%
Utilidad o Perdida	-149,881	-0.45%	2,236,732	3.59%	-2,386,613	106.70%

## ANEXO 2

FISUM S.A.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

ACTIVOS	2015		2014		VAR US\$	VAR %
	2015	%	2014	%		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	47,842	0.14%	1,493,012	3.15%	-1,445,171	-96.80%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	16,833,276	49.15%	22,071,026	46.53%	-5,237,750	-23.73%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	543,262	1.59%	3,443,644	7.26%	-2,900,382	-84.22%
INVENTARIOS	13,912,408	40.62%	17,131,524	36.12%	-3,219,117	-18.79%
PAGOS ANTICIPADOS	534,132	1.56%	1,001,217	2.11%	-467,085	-46.65%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31,870,920</b>	<b>93.06%</b>	<b>45,140,424</b>	<b>95.17%</b>	<b>-13,269,504</b>	<b>-29.40%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,375,950	6.94%	2,289,098	4.83%	86,852	3.79%
INVERSIONES PERMANENTES	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
OTROS AVTIVOS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,375,950</b>	<b>6.94%</b>	<b>2,289,098</b>	<b>4.83%</b>	<b>86,852</b>	<b>3.79%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34,246,870</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,429,522</b>	<b>100.00%</b>	<b>-13,182,652</b>	<b>-27.79%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	4,682,189	13.67%	13,075,614	27.57%	-8,393,425	-64.19%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	1,831,955	5.35%	8,228,948	17.35%	-6,396,994	-77.74%
CUENTAS POR PAGAR INTERCOMPAÑIAS	3,295,928	9.62%	1,963,627	4.14%	1,332,301	67.65%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	689,345	2.01%	290,421	0.61%	398,925	137.36%
IMPUESTOS POR PAGAR	351,734	1.03%	1,126,598	2.38%	-774,864	-68.78%
PROVISIONES SOCIALES	151,377	0.44%	665,441	1.40%	-514,064	-77.25%
OTRAS PROVISIONES	1,821,554	5.32%	1,698,378	3.58%	123,176	7.25%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12,824,082</b>	<b>37.45%</b>	<b>27,049,027</b>	<b>57.03%</b>	<b>-14,224,945</b>	<b>-52.59%</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13,749,214	40.15%	12,854,855	27.10%	894,359	-6.78%
PROVISION JUBILACIÓN PATRONAL	729,299	2.13%	396,532	0.84%	332,768	83.92%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14,478,514</b>	<b>42.28%</b>	<b>13,251,387</b>	<b>27.94%</b>	<b>1,227,127</b>	<b>9.26%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,302,595</b>	<b>79.72%</b>	<b>40,300,414</b>	<b>84.97%</b>	<b>-12,997,818</b>	<b>-32.25%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
CAPITAL SOCIAL	1,000,800	2.92%	1,000,800	2.11%	0	0.00%
RESERVAS	500,400	1.46%	500,400	1.06%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	5,592,956	16.33%	3,391,176	7.15%	2,201,779	64.93%
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	-149,881	-0.44%	2,236,732	4.72%	-2,386,613	-105.70%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,944,275</b>	<b>20.28%</b>	<b>7,129,108</b>	<b>15.03%</b>	<b>-184,834</b>	<b>-2.59%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>34,246,870</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,429,522</b>	<b>100.00%</b>	<b>-13,182,652</b>	<b>-27.79%</b>

ANEXO 3  
FISUM S.A.

INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2015	2014
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 19,046.838	\$ 18,091.397
LIQUIDEZ	2.49	1.67
ACIDA	1.40	1.04
ENDEUDAMIENTO	80%	85%
APALANCAMIENTO	393%	565%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	1%	6%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	7%	56%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	1%	8%
ROTACIÓN DE CARTERA	1.96	2.82
ROTACION DE ACTIVOS	0.96	1.31

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

	2,015	2,014
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>-149,881</b>	<b>2,236,732</b>
<b>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</b>		
Gasto por depreciación	165,963	131,669
Gasto por amortizaciones	66,710	0
Gasto provisión cuentas	23,802	21,843
Provisión para jubilación patronal	9,686	0
Participación trabajadores	71,702	593,530
Impuesto Renta	556,190	1,016,296
Reserva Legal	0	110,309
Utilidad en Venta de propiedad planta y equipo	0	-13,822
Otros Ingresos	-12,687	-127,896
	881,366	1,731,929
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar a clientes	5,612,872	-8,993,159
Impuestos anticipados	-369,918	-148,820
Inventarios	3,219,117	4,596,775
Cuentas por pagar a proveedores y empleados	-3,064,577	-3,950,349
Intereses por pagar	206,490	-416,306
<b>TOTAL</b>	<b>5,603,984</b>	<b>-8,911,859</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>6,335,469</b>	<b>4,943,198</b>

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

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2,015</b>	<b>2,014</b>
Cobros a Clientes	38,618,697	53,458,567
Pagos a proveedores y a empleados	-29,602,116	-54,963,516
Impuesto a la Renta	-369,918	-148,820
Intereses pagados Netos	-2,311,194	-3,289,429
<b><i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b><i>6,335,469</i></b>	<b><i>-4,943,198</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de Propiedad planta y equipo	4,304	46,286
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-227,699	-215,942
Otros pagos efectuados	-96,386	-274,167
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b><i>-306,838</i></b>	<b><i>-443,823</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamo a Corto plazo neto	0	5,052,625
Préstamo a largo plazo neto	894,359	1,250,162
Préstamo a corto plazo neto	-8,368,160	0
<b><i>EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b><i>-7,473,801</i></b>	<b><i>6,302,787</i></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>-1,445,170</b>	<b>915,766</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL</b>	<b>1,493,012</b>	<b>577,246</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>47,842</b>	<b>1,493,012</b>