

Cuenca, 8 de mayo de 2017

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 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. 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 2016.

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

#### **Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2015 fueron de US\$ 33.036.809 que al compararse con el resultado con el 2016, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 26.654.410 se observa una disminución del 19,32%.

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

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 84,13% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 22.424.329.

**Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2016 disminuye en US\$ 1.391.870. Pasa de US\$ 5.621.951 en el año 2015 a US\$ 4.230.082 en el 2016; esto es, el 24.76% menos que el año anterior.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2015 llegaron a US\$ 2.636.462, lo que equivale al 7.98% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2016 se observa un incremento, siendo el valor registrado de US\$ 3.010.385.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2016 una disminución de US\$ 361.191 en relación al año 2015, pasando de US\$ 2.539.501 en el 2015 a US\$ 2.178.310 en el 2016.

**Otros Ingresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2015 es de US\$ 32.023, mientras que en el año 2016 registró un valor de US\$ 258.747.

**Perdida Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:**

La Perdida Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2016 es US\$ 699.866; representa el 2.63% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2015 se observa una disminución del 246.41%; es decir, US\$ 1.177.877.

El resultado integral del año, e Impuesto a la Renta es de US\$ 1.034.050.

## ***ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)***

**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo, al 31 de diciembre del 2016 se registra en US\$ 1.676.454, mientras que al 31 de diciembre de 2015 el valor es US\$ 47.842, lo cual representa un incremento de, US\$ 1.628.613.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 16.890.284 en el 2015 a ser US\$ 15.292.897 en el 2016, observándose una disminución de 9.46%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 3.922.330 representando un incremento en términos porcentuales de 12.28%, pasando de US\$ 31.927.927 en el año 2015 a US\$ 35.850.257 en el año 2016.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2016 es de US\$ 2.367.212; correspondiente a la cuenta Propiedad, planta y equipo.

El total de Activos tienen una variación positiva de 11.41%, pasa de US\$ 34.303.878 en el 2015 a US\$ 38.217.469 en el 2016.

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

Los Pasivos Corrientes para el año 2016 presentan un incremento del 43.25%, pasan de US\$ 12.853.896 en el 2015 a US\$ 18.413.195 en el 2016.

**Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes para el año 2016 es de US\$ 13.866.856 y al ser comparada con el año 2015 se observa una disminución del 4.22%; es decir, US\$ 611.657.

El total de Pasivos tiene se incrementa en 18.10%, pasa de US\$ 27.332.410 en el 2015 a US\$ 32.280.051 en el 2016.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento de 16.63%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$5.937.418 en el 2016, frente a US\$ 7.121.349 del año 2015.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2016 se presenta con el valor de US\$ 17.437.063, mientras que en el año 2015 presentó el valor de US\$ 19.074.031

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 2.48% en el 2015 a 1.95% durante el 2016. La aprueba ácida en el año 2015 pasa de 1.40% a ser 1.02 en el 2016. 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, se incrementa en este año, pasando de 80% en el año 2015 a 84% en el año 2016. Esto nos indica que la empresa bajo su endeudamiento en un 4%

El apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2016, pasando de 384% en el año 2015 a 544% en el 2016.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2016 es de 0.70 y en el 2015 es de 0.96.

## FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2016 con relación al 2015, 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 2016.

Cordialmente,



ING. Diego Calle  
COMISARIO- FISUM S.A.

ANEXO 1  
FISUM S.A.  
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2016	%	2015	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	26,654,410	100.00%	33,036,809	100.00%	6,382,399	-19.32%
COSTO DE VENTAS	22,424,329	84.13%	27,414,858	82.98%	4,990,529	-18.20%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,230,082</b>	<b>15.87%</b>	<b>5,621,951</b>	<b>17.02%</b>	<b>1,391,870</b>	<b>-24.76%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	3,010,385	11.29%	2,636,462	7.98%	373,923	14.18%
GASTOS DE OPERACIÓN	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	3,010,385	11.29%	2,636,462	7.98%	373,923	14.18%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1,219,697</b>	<b>4.58%</b>	<b>2,985,489</b>	<b>9.04%</b>	<b>1,765,792</b>	<b>-59.15%</b>
- Gastos Financieros	2,178,310	8.17%	2,539,501	7.69%	-361,191	-14.22%
+Otros Ingresos	258,747	0.97%	32,023	0.10%	226,725	708.01%
-Otros Egresos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>-699,866</b>	<b>-2.63%</b>	<b>478,011</b>	<b>1.45%</b>	<b>1,177,877</b>	<b>246.41%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	334,184	1.25%	556,190	1.68%	-222,006	-39.92%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	0	0.00%	71,702	0.22%	-71,702	100.00%
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>-1,034,050</b>	<b>-3.88%</b>	<b>-149,881</b>	<b>-0.45%</b>	<b>-884,169</b>	<b>589.91%</b>
RESERVA LEGAL 10%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Utilidad o Perdida</b>	<b>-1,034,050</b>	<b>-3.88%</b>	<b>-149,881</b>	<b>-0.45%</b>	<b>-884,169</b>	<b>589.91%</b>

ANEXO 2						
FISUM S.A.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
(expresado en dólares)						
ACTIVOS	2016	%	2015	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,676,454	4.39%	47,842	0.14%	1,628,613	3404.16%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	15,292,897	40.02%	16,890,284	49.24%	1,597,386	-9.46%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	358,252	0.94%	543,262	1.58%	-185,010	-34.06%
INVENTARIOS	17,151,240	44.88%	13,912,408	40.56%	3,238,832	23.28%
PAGOS ANTICIPADOS	1,371,414	3.59%	534,132	1.56%	837,282	156.76%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>35,850,257</b>	<b>93.81%</b>	<b>31,927,927</b>	<b>93.07%</b>	<b>3,922,330</b>	<b>12.28%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,367,212	6.19%	2,375,950	6.93%	-8,738	-0.37%
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>2,367,212</b>	<b>6.19%</b>	<b>2,375,950</b>	<b>6.93%</b>	<b>-8,738</b>	<b>-0.37%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38,217,469</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,303,878</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,913,591</b>	<b>11.41%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	4,602,675	12.04%	4,682,189	13.65%	-79,514	-1.70%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	8,711,706	22.80%	1,831,955	5.34%	6,879,751	375.54%
CUENTAS POR PAGAR INTERCOMPAÑIAS	3,151,201	8.25%	3,295,928	9.61%	-144,727	-4.39%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	215,898	0.56%	689,345	2.01%	-473,447	-68.68%
IMPUESTOS POR PAGAR	586,237	1.53%	372,997	1.09%	213,240	57.17%
PROVISIONES SOCIALES	98,582	0.26%	159,928	0.47%	-61,346	-38.36%
OTRAS PROVISIONES	1,046,895	2.74%	1,821,554	5.31%	-774,659	-42.53%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18,413,195</b>	<b>48.18%</b>	<b>12,853,896</b>	<b>37.47%</b>	<b>5,559,299</b>	<b>43.25%</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12,580,151	32.92%	13,749,214	40.08%	1,169,063	-29.87%
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	1,286,705	3.37%	729,299	2.13%	557,406	76.43%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13,866,856</b>	<b>36.28%</b>	<b>14,478,514</b>	<b>42.21%</b>	<b>-611,657</b>	<b>-4.22%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32,280,051</b>	<b>84.46%</b>	<b>27,332,410</b>	<b>79.68%</b>	<b>4,947,642</b>	<b>18.10%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
CAPITAL SOCIAL	2,000,800	5.24%	1,000,800	2.92%	1,000,000	99.92%
RESERVAS	500,400	1.31%	500,400	1.46%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	4,470,267	11.70%	5,770,030	16.82%	1,299,763	-22.53%
PERDIDA DEL EJERCICIO	-1,034,050	-2.71%	-149,881	-0.44%	-884,169	589.91%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,937,418</b>	<b>15.54%</b>	<b>7,121,349</b>	<b>20.76%</b>	<b>1,183,931</b>	<b>-16.63%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>38,217,469</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,303,878</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,913,591</b>	<b>11.41%</b>

## ANEXO 3

FISUM S.A.  
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2016	2015
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 17.437,063	\$ 19,074,031
LIQUIDEZ	1.95	2.48
ACIDA	1.02	1.40
ENDEUDAMIENTO	84%	80%
APALANCAMIENTO	544%	384%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-3%	1%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-12%	7%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-2%	1%
ROTACIÓN DE CARTERA	1.74	1.96
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	0	0
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00
ROTACION DE ACTIVOS	0.70	0.96

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

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2,016</b>	<b>2,015</b>
Cobros a Clientes	27,448,266	38,618,698
Pagos a proveedores	-21,754,001	-28,095,657
Pagos a empleados	-940,610	-1,504,950
Impuesto a la Renta	-219,419	-369,918
Intereses pagados Netos	-1,623,293	-2,312,704
<b><i>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b><i>2,910,943</i></b>	<b><i>6,335,469</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de Propiedad planta y equipo	17,920	4,304
Otros ingresos recibidos	347,328	12,943
<b>Efectivo usado en:</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-338,951	-227,699
Incremento de inversiones financieras	-788,000	0
Incremento de intangibles	-39,514	-96,386
<b><i>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b><i>-801,217</i></b>	<b><i>-306,838</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamo a largo plazo	0	894,359
Préstamo a largo plazo neto	-100,051	-8,368,160
Préstamo a corto plazo neto	-1,169,063	0
<b><i>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b><i>-1,269,114</i></b>	<b><i>-7,473,801</i></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>840,612</b>	<b>-1,445,170</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL</b>	<b>47,842</b>	<b>1,493,012</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>888,454</b>	<b>47,842</b>

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

	2,016	2,015
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>-1,034,050</b>	<b>-149,881</b>
<b>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</b>		
Gasto por depreciación	196,483	165,963
Gasto por amortizaciones	81,003	66,710
Gasto provisión cuentas provisión para jubilación patronal	-41,186	23,802
Participación trabajadores	18,798	9,686
Impuesto Renta	0	71,702
Utilidad en Venta de propiedad planta y equipo	334,184	556,190
Otros Ingresos	-8,152	0
	-247,999	-12,687
	415,503	881,366
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar a clientes	1,025,745	5,612,872
Impuestos anticipados	-219,419	-369,918
Inventarios	-3,238,832	3,219,117
Cuentas por pagar a proveedores	5,467,251	-2,476,093
Cuentas por pagar empleados	-59,761	-588,484
Intereses por pagar	554,509	206,490
<b>TOTAL</b>	<b>3,529,490</b>	<b>5,603,984</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2,910,943</b>	<b>6,335,469</b>