

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

**A LOS SEÑORES MIEMBROS DE DIRECTORIO Y ACCIONISTAS DE
UMCO S.A.**

Quito, Febrero 18 del 2011

En mi calidad de Comisario de la Compañía, presento a consideración de los Miembros de Directorio y Accionistas, el informe relacionado con la revisión de los Estados Financieros de **UMCO S.A** para el Ejercicio Económico 2010. Dicho informe se lo redacta de conformidad con las disposiciones contenidas en la resolución N° 92.1.4.3.0014, dictada por el señor Superintendente de Compañías.

1.- La administración de **UMCO S. A.** ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General.

2.- La administración de **UMCO S. A.** me ha prestado toda su colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.

3.- La correspondencia, libro de actas de Juntas Generales de Socios, libro de acciones y socios, así como los comprobantes y registros contables de **UMCO S. A.** se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Se encuentran emitidos los nuevos títulos de acciones, debido al cambio de denominación de la Compañía de FABRICA DE ALUMINIO UMCO a UMCO S.A.

4.- La custodia y conservación de bienes de **UMCO S. A.** es adecuada.

5.- Para el desempeño de mis funciones de Comisario de **UMCO S. A.** he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 (279) de la Ley de Compañías.

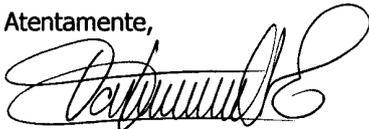


6.- En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido registradas debidamente, para permitir la preparación de Estados Financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

7.- La Compañía para el ejercicio económico 2010 no ha realizado cambios en el capital social.

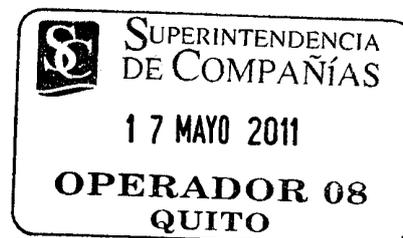
Dejo constancia de mi reconocimiento hacia los administradores de, **UMCO S.A.** quienes me prestaron su debida colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



C.P.A. LCDA. TANIA JARAMILLO EGAS

Comisario Principal



Quito, Febrero 18 del 2.011

RESUMEN FINANCIERO

UMCO S.A.

Propósito:

El presente análisis financiero se basa en una revisión de los estados financieros proporcionados por la Empresa para el ejercicios económicos de los años: 2.010 y 2.009.

DESEMPEÑO EMPRESARIAL

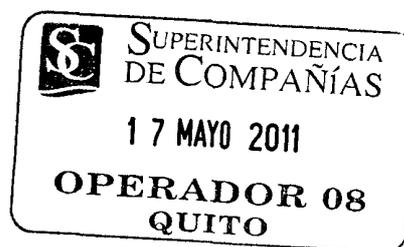
1. Ingresos por Ventas

Durante el periodo de análisis: 2.010 Y 2009, los ingresos por ventas de la empresa son variables y crecientes; lo cual se refleja en términos comparativos porcentuales al considerar los años 2.010 versus el año 2.009, en un 22 % de incremento nominal que obedece tanto a incremento en precios como en unidades, lo que en términos reales, sufre un ajuste por el índice inflacionario a este período.

Los rubros de mayor representatividad de sus ingresos de operación lo constituyen las ventas de Productos UMCO en un 89,79 %, ventas de mercaderías en un 8,40 % y en una participación inferior 1,82% las ventas de otros productos y servicios.

2. Costos, Gastos, Utilidad

Los costos han sido acertadamente optimizados, así los de Productos UMCO en un 61,19 %, costos de mercaderías en un 6,46 % y 0,68% los costos de otros productos y servicios.



Los gastos operacionales, administrativos y de ventas se mantienen en una posición sostenida en los años de análisis considerando el nivel de ingresos de operación de la empresa.

La variación de los gastos de operación refleja un 8% del rubro de los ingresos operacionales en los ejercicios 2010 vs.2009.

Tanto la optimización en el nivel de ventas cuanto el nivel de costos y gastos operacionales han permitido generar excelentes niveles de utilidades en operación crecientes en un 28%.

La utilidad operacional en cifras porcentuales representa un 18,13 % de los ingresos por ventas en el año 2.010 vs. 17,28 % en el año 2.009.

3. Liquidez

*El índice de liquidez de **UMCO S.A.** en términos comparativos, es importante y positivo para el período del análisis. Sus cifras se enmarcan en \$3,65 por cada dólar de endeudamiento a corto plazo en el ejercicio 2.010.*

4. Cuentas por Cobrar

El nivel de cartera que mantiene la empresa es creciente en el año 2.010 versus el 2.009, en términos porcentuales, sus cifras respecto a los activos corrientes son manejables.

La variación de las cuentas por cobrar representa un 31 % de los activos de tipo corriente en el 2.009 y se contrae al 29% en el año 2.010. La cartera de la empresa se genera básicamente en la relación de ventas de productos UMCO.

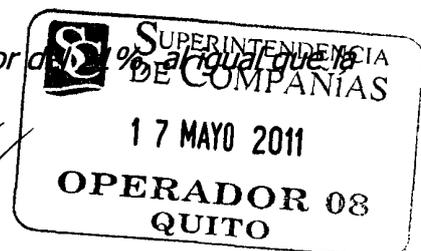
5. Endeudamiento

El endeudamiento total de la empresa en el período de análisis, se comparte tanto en el corto y largo plazo. La variación que registra su nivel de pasivo total es del 34 % en el ejercicio 2.010.

6. Rentabilidad,

Los niveles de rentabilidad financiera de la empresa, son eminentemente crecientes en este período de análisis, y son positivos.

El margen neto de rentabilidad se encuentra alrededor del 12% al igual que la rentabilidad de la inversión para el ejercicio 2010.



CONCLUSIONES:

Del presente análisis financiero realizado a UMCO S.A., se puede concluir que la empresa se mantiene solvente, con una estructura financiera saludable, producto de un apropiado manejo financiero y que goza de niveles de cartera relativamente bajos y siempre manejables.

RECOMENDACIONES

- ❖ *Mantener la optimización de los gastos operativos de la empresa, que permiten buenos niveles de utilidades en la operación de la Compañía.*
- ❖ *Mantener los sólidos niveles de liquidez y rentabilidad positivos.*
- ❖ *Se recomienda aplicar el plan establecido de adopción a NIIFs Normas Internacionales de Información Financiera, que según legislación actual, entra en vigencia para UMCO S.A. en el presente ejercicio.*
- ❖ *De igual manera, se recomienda solicitar la información necesaria para preparar oportunamente la actualización de inversiones en acciones (VPP) antes del cierre anual.*
- ❖ *Finalmente continuar con la excelente imagen empresarial que maneja UMCO S.A. desde hace más de 50 años*

Atentamente,



**CPA.Lcda. Tania Jaramillo
COMISARIO PRINCIPAL**



UMCO S. A.
 REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
 COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2009

CUENTAS	DICIEMBRE 2010		DICIEMBRE 2009		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	VALOR	%
ACTIVOS	11,433,266	100%	9,400,697	100%	2,032,569	22%
DISPONIBLES						
CAJA Y EQUIVALENTES	853,561	7%	657,493	7%	196,068	30%
TOTAL DISPONIBLE	853,561	7%	657,493	7%	196,068	30%
CUENTAS POR COBRAR						
CTAS. POR COBRAR COMERCIALES	3,354,302	29%	2,893,188	31%	461,115	16%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-136,421	-1%	-115,497	-1%	-20,923	18%
CTAS. POR COBRAR RELACIONADAS	25,295	0%	54,897	1%	-29,602	-54%
CREDITO TRIBUTARIO	59,459	1%	37,042	0%	22,417	61%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	856,704	7%	581,369	6%	275,336	47%
ANTICIPOS VARIOS	374,717	3%	131,707	1%	243,010	185%
TOTAL EXIGIBLE	4,534,057	40%	3,582,705	38%	951,352	27%
INVENTARIOS						
MERCADERIAS	600,691	5%	371,087	4%	229,604	62%
PRODUCTO TERMINADO	975,748	9%	613,132	7%	362,616	59%
PRODUCTO EN PROCESO	391,428	3%	238,634	3%	152,794	64%
MATERIA PRIMA	2,980,076	26%	2,091,126	22%	888,950	43%
PROVISION PARA INVENTARIOS	-4,731	0%	-4,731	0%	-	0%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	390,515	3%	563,766	6%	-173,271	-31%
TOTAL REALIZABLE	5,333,727	47%	3,873,034	41%	1,460,693	38%
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	3,816	0%	2,110	0%	1,706	81%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,725,162	94%	8,115,342	86%	2,609,819	32%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	672,375	5.88%	452,537	4.81%	219,838	49%
OTROS ACTIVOS LP	35,729	0.31%	832,818	8.86%	-797,089	-96%
TOTAL ACTIVOS	11,433,266	100%	9,400,697	100%	2,032,569	22%

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPANIAS
 17 MAYO 2011
 OPERADOR 08
 QUITO

PASIVOS	3,880,526	100%	3,336,072	100%	544,454	16%
PASIVO CORRIENTE						
OBLIGACIONES BANCARIAS	740,149	6%	302,934	3%	437,215	144%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	1,430,040	13%	1,143,959	12%	286,081	25%
IMPUESTOS Y RETENCIONES	274,887	2%	324,465	3%	-49,578	-15%
GASTOS POR PAGAR	461,826	4%	372,369	4%	89,457	24%
OTROS POR PAGAR	33,720	0%	197,150	2%	-163,430	-83%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,940,622	26%	2,340,877	26%	599,744	26%
PASIVO A LARGO PLAZO						
OBLIGACIONES PATRONALES	939,905	8%	995,195	11%	-55,290	-6%
TOTAL OTROS PASIVOS L. PLAZO	939,905	8%	995,195	11%	-55,290	-6%
TOTAL PASIVOS	3,880,526	34%	3,336,072	35%	544,454	16%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	3,200,501	28%	3,200,501	34%	-	0%
RESERVA LEGAL	355,308	3%	234,610	2%	120,698	51%
RESERVA FACULTATIVA	1,954,702	17%	868,425	9%	1,086,277	125%
RESERVA DE CAPITAL	181,248	2%	181,248	2%	-	0%
RESULT EJERCICIOS ANTERIORES	372,866	3%	372,866	4%	-	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,488,115	13%	1,206,975	13%	281,140	23%
TOTAL PATRIMONIO	7,552,740	66%	6,064,625	65%	1,488,115	25%
PASIVO + PATRIMONIO	11,433,266	100%	9,400,697	100%	2,032,569	22%



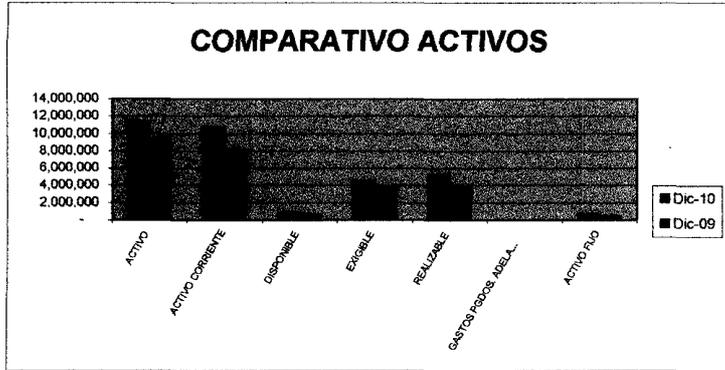
UMCO S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2009

ESTADO DE RESULTADOS	A DICIEMBRE 2010		A DICIEMBRE 2009		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
VENTAS	13,018,479	100.00%	10,634,416	100.00%	2,384,063	22%
VENTAS PRODUCTOS UMCO	11,688,881	89.79%	9,398,592	88.38%	2,290,289	24%
VENTAS MERCADERÍAS	1,093,056	8.40%	957,671	9.01%	135,385	14%
VENTAS DE OTROS PRODUCTOS Y SERV.	236,541	1.82%	278,153	2.62%	-41,612	-15%
COSTO VENTAS	8,894,952	68.33%	7,171,800	67.44%	1,723,153	24%
COSTO DE VENTAS P.UMCO	7,965,397	61.19%	6,267,971	58.94%	1,697,426	27%
COSTO DE VENTAS MERCADERIAS	840,566	6.46%	737,817	6.94%	102,748	14%
COSTO DE VENTAS PRODUCTOS Y SERV	88,990	0.68%	166,012	1.56%	-77,022	-46%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	4,123,527	31.67%	3,462,617	32.56%	660,910	19%
GASTOS OPERACIONALES	1,763,145	13.54%	1,625,115	15.28%	138,030	8%
GASTOS DE VENTAS Y MERCADEO	673,962	5.18%	734,054	6.90%	-60,092	-8%
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,089,183	8.37%	891,061	8.38%	198,122	22%
UTILIDAD EN OPERACION	2,360,382	18.13%	1,837,502	17.28%	522,880	28%
GASTOS FINANCIEROS	69,513	0.53%	36,188	0.34%	33,325	92%
INTERESES	58,842	0.45%	29,081	0.27%	29,761	102%
COMISIONES	10,571	0.08%	7,052	0.07%	3,519	50%
IMPUESTOS	0	0.00%	0	0.00%	-	#DIV/0!
DIFERENCIAL CAMBIARIO	99	0.00%	55	0.00%	44	80%
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	2,083	0.02%	81,754	0.77%	-79,670	-97%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,292,953	17.61%	1,883,068	17.71%	409,885	22%
IMP. PARTICIPACION LABORAL	343,943	2.64%	282,460	2.66%	61,483	22%
IMP. RENTA ESTIMADO	460,895	3.54%	393,633	3.70%	67,262	17%
UTILIDAD NETA	1,488,115	11.43%	1,206,975	11.35%	281,140	23%



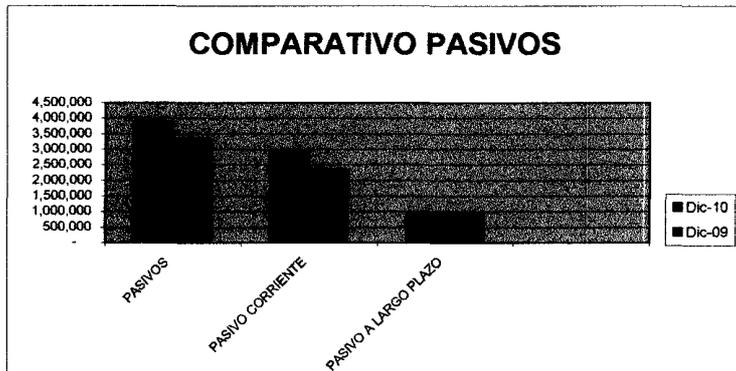
UMCO S.A.
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2009

CUENTAS	US\$	
	Dic-10	Dic-09
ACTIVO	11,433,266	9,400,697
ACTIVO CORRIENTE	10,725,162	8,115,342
DISPONIBLE	853,561	657,493
EXIGIBLE	4,534,057	3,582,705
REALIZABLE	5,333,727	3,873,034
GASTOS PGDOS. ADELANTADO	3,816	2,110
ACTIVO FIJO	672,375	452,537
OTROS ACTIVOS A L.P.	35,729	832,818

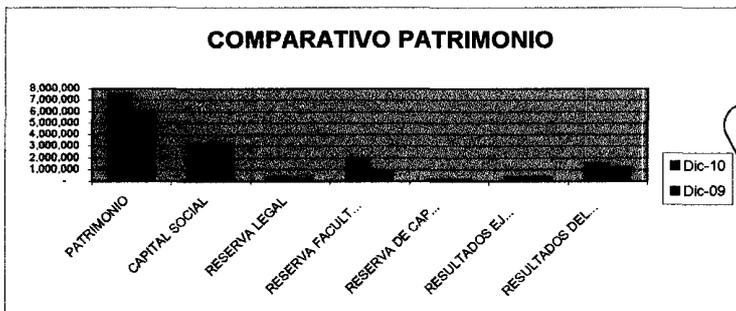


UMCO S.A.
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2009

CUENTAS	US\$	
	Dic-10	Dic-09
PASIVOS	3,880,526	3,336,072
PASIVO CORRIENTE	2,940,622	2,340,877
PASIVO A LARGO PLAZO	939,905	995,195



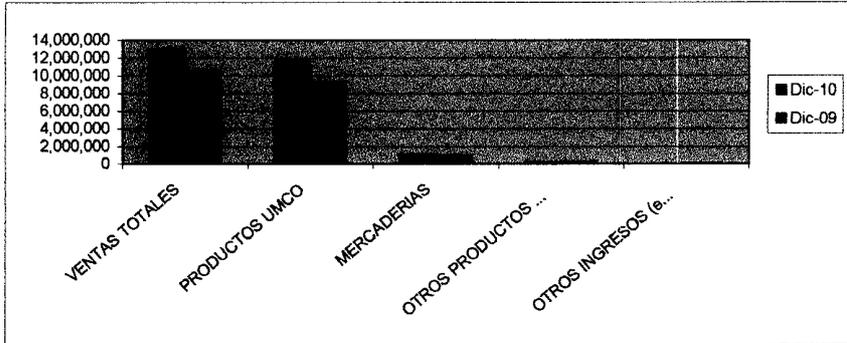
CUENTAS	US\$	
	Dic-10	Dic-09
PATRIMONIO	7,552,740	6,064,625
CAPITAL SOCIAL	3,200,501	3,200,501
RESERVA LEGAL	355,308	234,610
RESERVA FACULTATIVA	1,954,702	888,425
RESERVA DE CAPITAL	181,248	181,248
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	372,868	372,868
RESULTADOS DEL EJERCICIOS	1,488,115	1,206,975



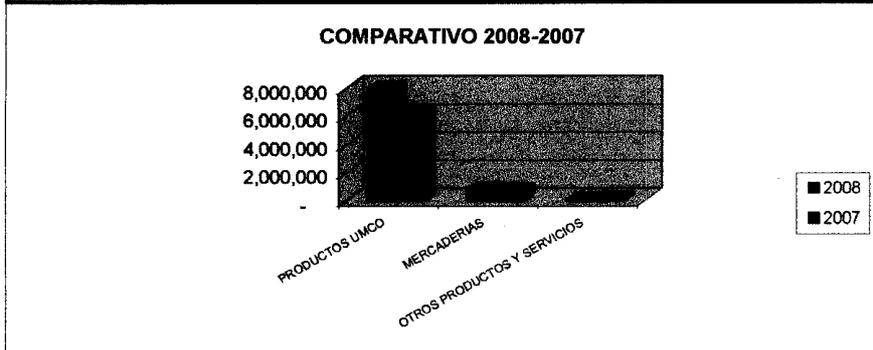

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
17 MAYO 2011
OPERADOR 08
QUITO

UMCO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2009

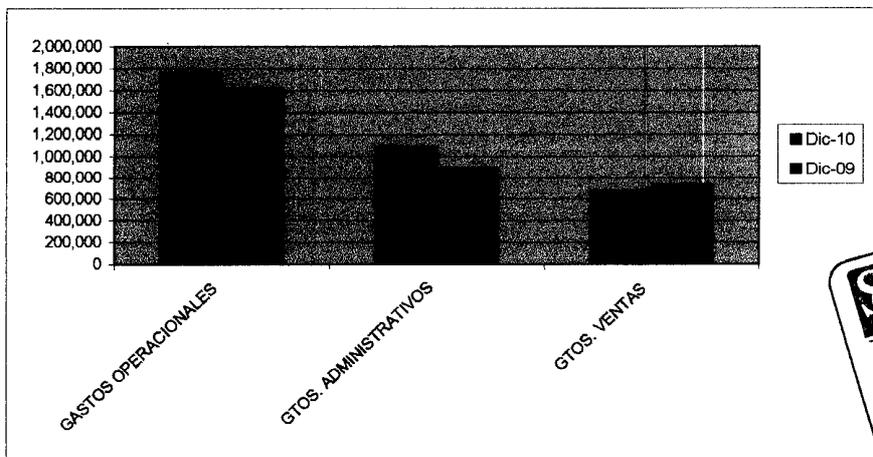
CUENTAS	Dic-10	Dic-09
VENTAS TOTALES	13,018,479	10,634,416
PRODUCTOS UMCO	11,688,881	9,398,592
MERCADERIAS	1,093,056	957,671
OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS	236,541	278,153
OTROS INGRESOS (egresos)	2,083	81,754



CUENTAS	Dic-10	Dic-09
COSTO DE VENTAS	8,894,952	7,171,800
PRODUCTOS UMCO	7,965,397	6,267,971
MERCADERIAS	840,566	737,817
OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS	88,990	166,012



CUENTAS	Dic-10	Dic-09
GASTOS OPERACIONALES	1,763,145	1,625,115
GTOS. ADMINISTRATIVOS	1,089,183	891,061
GTOS. VENTAS	673,962	734,054




SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
17 MAYO 2011
OPERADOR 08
QUITO