INFORME DE COMISARIO

HIERRO COMERCIAL E INDUSTRIAL FERRINDUSTRIAL S.A.

Ejercicio Económico 2011

Contenido:

- **Estados financieros**
- **Opinión del Comisario**
- **Análisis de Ingresos y Egresos**
- **Las cuentas del Balance de Situación**
- **Indicadores financieros**
- **Administración de recursos financieros**
- **Estructura patrimonial de Ferrindustrial**
- **Punto de equilibrio**
- **Análisis de origen y aplicación de fondos**
- **Aspectos societarios, tributarios y legales**
- **Aspectos administrativos y operativos**

Marzo de 2012

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	AÑO 2011	AÑO 2010
ACTIVO CORRIENTE	**884.528,43**	**786.392,26**
Activo Disponible	143.791,75	9.482,34
Caja	80.883,46	6634,17
Bancos	62.908,29	2848,17
Activo Exigible	239.943,88	151.371,94
Cuentas pos Cobrar clientes	150.926,41	134548,45
Cuentas por cobrar empleados	18.225,54	13874,75
Anticipos Proveedores y contratistas	70.639,40	4747,41
Varios deudores	197,00	131,4
Provisión cuentas incobrables	-44,47	-1930,07
Activo Realizable	493.665,26	584.803,07
Inventario de mercaderías	493.665,26	584803,07
Otros Activos Corrientes	31.690,55	40.734,91
Impuestos fiscales	31.690,55	40734,91
Activos diferidos	1.061,54	0,00
Seguros prepagados de activos	1.061,54	0,00
ACTIVO FIJO	**1159867,22**	**1267248,58**
Almacén Matriz	1.176.975,96	1262304,6
Almacén N° 5	129.078,77	126922,51
(-) Depreciación acumulada	-146.187,51	-121978,53
OTROS ACTIVOS	**67.262,41**	**32.962,41**
Inversión en otras empresas	67.262,41	32962,41
TOTAL ACTIVOS	**2137282,61**	**2086603,25**

PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE	**897.609,49**	**1.101.071,70**
Cuentas por pagar proveedores	360.048,88	264273,17
Obligaciones Financieras	172.351,87	391964,55
Documentos por pagar Cheq. Posfech.	279.363,03	124107,09
Obligaciones fiscales	16.157,52	4587,31
Cuentas por pagar empleados	7.322,63	4747,77
Provisiones Beneficios sociales	4.880,58	5066,14
Obligaciones con el IESS	4.087,84	4043,72

Anticipos clientes y otros	*24.486,01*	*300681,88*
Otros pasivos corrientes	*28.911,13*	*1600,07*
PASIVO A LARGO PLAZO	***506.048,41***	***455.049,95***
Obligaciones Financieras	*272.816,13*	*254144*
Provision Jubilación patronal	*15.942,28*	*16415,3*
Documentos por pagar Accio. y otros	*217.290,00*	*184490,65*
TOTAL PASIVO	***1.403.657,90***	***1.556.121,65***
PATRIMONIO	***733.624,71***	***530.481,60***
Capital social	*545.730,00*	*481358*
Aporte Futuras capitalizacipnes	*0,00*	*40158,81*
Reservas	*23.004,66*	*106694,48*
Utilidades ejercicios anteriores	*8.386,41*	*32599,6*
Pérdidas ejercicios anteriores	*-26.325,16*	*-47756,68*
Resultados periodo 2011	*182.828,80*	*-82572,61*
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	***2.137.282,61***	***2.086.603,25***

Luis Chiriboga Obando
GERENTE GENERAL

Sandra Clerque Cervantes
CONTADORA GENERAL

FERRINDUSTRIAL S.A
BALANCE DE RESULTADOS

BALANCE DE RESULTADOS COMPARATIVO	*NOTAS*	*01-ENERO AL 31-DICIEM-2011*	*01-ENERO AL 31- DICIEM-2010*
VENTAS NETAS		**3014340,76**	**2224492,93**
(-) COSTO DE VENTAS		**2661370,17**	**1952304,42**
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		**352970,59**	**272188,51**
GASTOS DE OPERACIÓN		**463289,01**	**347897,08**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		**192062,87**	**110575,82**
Gasto Sueldos empleados		42799,14	40831,85
Gasto Beneficios sociales		9116,78	8806,65
Gasto aporte patronal		5227,12	5012,42
Gasto Honorarios profesionales		19081,00	13170,24
Gasto Servic. Prestados		1982,61	852,61
Gasto Seguro activos fijos		2326,42	6975,57
Gasto impuestos tasas y contribuciones		35410,00	6155,51
Gasto Cuentas malas		1447,56	0,00
Gasto Depreciación activos fijos		63435,66	20957,82
Gasto Capacitación personal		140,61	103,00
Gasto Jubilación patronal		0,00	1898,03
Gasto Refrigerio empleados		2631,91	2158,71
Gasto Liquidacion empleados		2222,12	0,00
Gasto Viáticos y movilización		253,05	472,55
Gasto atenciones sociales		57,75	19,71
Gasto TV Cable		497,00	269,12
Gasto Agasajo empleados		566,25	746,44
Gasto Garantías Bancarias		996,43	1860,00
Gasto Notarios y Registradores		1802,42	82,20
Gasto Estacionamiento		0,00	28,31
Gastos Generales administración		982,65	175,08
Gasto Baja Activos Fijos		1086,39	0,00
GASTOS DE VENTAS		**271226,14**	**237321,26**
Gasto Sueldos empleados		99694,67	89751,03
Gasto Beneficios sociales		25954,94	21630,33
Gasto aporte patronal		14321,08	12691,15
Gasto Bonificaciones empleados		18564,93	14910,04
Gasto Servicios prestados		754,48	2476,18
Gasto promoción y Publicidad		7359,13	6032,33
Gasto Honorarios profesioanles		1007,40	6727,77
Gasto flete en ventas		212,78	1418,63
Gasto envio documentos		719,11	694,76

Gasto comision tarjetas de crédito	10601,93	7837,16
Gasto Flete en compras	15738,19	16503,00
Gasto Manten.y reparación eq. Vtas	448,88	580,29
Gasto consumo luz eléctrica	7890,46	4019,46
Gasto consumo agua potable	523,19	487,85
Gasto consumo teléfono	5299,71	5742,82
Gasto consumo celular	3667,11	3788,97
Gasto guardiania y seguridad	14402,00	5575,00
Gasto baja de inventarios	654,72	282,30
Gasto combustible en ventas	6892,36	5037,93
Gasto mantenimiento vehículo de ventas	3450,59	3651,70
Gasto peajes	1781,45	1370,28
Gasto Liquidación Enpleados	1200,00	2821,55
Gasto estibajes	3058,42	3465,62
Gasto muestras-ventas	171,24	111,74
Gasto suministros d elimpieza y adecuación	1397,90	3527,58
Gasto suminstros oficina y computación	1628,60	1671,99
Gasto Mante.Sistemas y redes	627,64	479,90
Gasto Seguros y reaseguros	1336,68	537,13
Gasto lubricantes	3288,10	1589,45
Gasto mantenimiento y repar local ventas	4506,50	1360,96
Gasto suministros de ventas	1082,63	895,92
Gasto repuestos y herramientas	264,97	1832,84
Gasto servicio imprenta	2787,12	2271,95
Gasto ventas movil	1830,97	891,36
Gasto Copias documentos	101,51	145,52
Gasto generales de ventas	1204,00	882,29
Gasto combustible maquinaria y equipos	60,08	149,39
Gasto instalaciones varias	6740,67	3477,09
UTILIDAD OPERACIONAL	**-110318,42**	**-75708,57**
OTROS INGRESOS	**403432,04**	**22045,80**
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	18234,31	4655,13
INGRESOS NO OPERACIONALES	385197,73	17390,67
GASTOS NO OPERACIONALES	**89970,51**	**28909,84**
GASTOS FINANCIEROS	85711,20	24574,84
OTROS GASTOS	4259,31	4335,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	**203143,11**	**-82572,61**

Luis Chiriboga Obando
GERENTE GENERAL

Sandra Clerque Cervantes
CONTADORA GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
03 MAYO 2012
VUE
IBARRA

Informe de Comisario de Hierro Comercial e Industrial Ferrindustrial S.A.
Período Enero-Diciembre de 2011

Ibarra, Marzo de 2012

Señores Accionistas:

Cúmpleme poner en su conocimiento el siguiente informe de Comisario de Hierro Comercial e Industrial Ferrindustrial S.A. en acuerdo a lo estipulado en el artículo 270 de la Ley de Compañías y al estatuto de la Compañía.

Para el efecto he revisado los estados financieros de la Empresa cortados al 31 de Diciembre de 2011, los registros contables que soportan tales estados, y los procedimientos relevantes del negocio.

En mi opinión los estados examinados representan razonablemente la situación de la Empresa, en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los estados financieros y datos suministrados por la Empresa son de su entera responsabilidad.

El presente informe se ha efectuado sobre la base de revisión de las principales cuentas de los estados financieros, realización de pruebas selectivas, y comprobación de las evidencias que representan las cifras de dichos estados.

1. **Análisis de Ingresos y Egresos**

	Año 2010	Año 2011	Variación	%	
INGRESOS					
Totales	2.246.538,73	3.417.772,80	1.171.234,07	52,14	
Operacionales	2.229.148,06	3.032.575,07	803.427,01	36,04	
No Operacionales	17.390,67	385.197,73	367.807,06	2114,97	
EGRESOS					
Totales	2.329.111,34	3.214.629,69	885.518,35	38,02	
Costo de Ventas	1.952.304,42	2.661.370,17	709.065,75	36,32	
Operacionales	347.897,08	463.289,01	115.391,93	33,17	
Otros Gastos	28.909,84	89.970,51	61.060,67	211,21	
Resultado operativo	-82.572,61	203.143,11	285.715,72	312,56	

Entre 2010 y 2011 los ingresos totales de Ferrindustrial pasaron de USD 2.246.538,73 a USD 3.417.772,80. Esto es una variación de USD 1.171.234,07 equivalente al 52,14%.

Los ingresos Operacionales –cifra que engloba las ventas- subieron desde USD 2.229.148,06 en 2010 hasta USD 3.032.575,07 en 2011, esto es una diferencia de USD 803.427,01 equivalente a 36,04%.

Los ingresos No Operacionales pasaron de USD 17.390,67 en 2010 a USD 385.197,73 una diferencia de USD 367.807,06 que en términos porcentuales es de 2.114,97%. La enorme diferencia está dada por los ingresos provenientes de la utilidad en venta de activos fijos que en 2011 fueron de USD 371.353,61. Por ello, entonces, al desagregar ese rubro, los Ingresos No Operacionales fueron de USD 13.843,52 en el año 2011.

En cuanto a los Egresos, el Costo de Ventas en 2011 fue de USD 2.661.370,17 mismo que significa un margen comercial bruto de USD 371.204,90 equivalente a 12,24% (En 2010 este margen fue de USD 262.863,89 equivalente a 11,87%.)

Los gastos de operación subieron de USD 347.897,08 a USD 463.289,01 (una diferencia de USD 115.391,93) equivalente a 33,17% de incremento. De ellos, USD 192.062,87 corresponden a gastos administrativos (En 2010, USD 110.663,82) y USD 271.226,14 son gastos de ventas (En 2010, USD 237.233,26). Por tanto, los gastos administrativos registraron un incremento de 73,56% y los gastos de ventas de 14,33%.

En cuanto al rubro de Otros Gastos, estos tuvieron un alza de USD 61.060,67 (211,21%) al pasar de USD 28.909,84 a USD 89.970,51entre 2010 y 2011. En este rubro la parte significativa pertenece a los Gastos Financieros, ya que en 2011 se pagaron USD 85.711,20 por este concepto. (En 2010, USD 24.574,84).

El resultado operativo del negocio es en 2011 de USD 203.143,11. En 2010 la pérdida fue de USD 82.572,61.

Las ventas, el costo de ventas y los márgenes comerciales de los años 2007 a 2011 constan en el siguiente cuadro.

	Ventas	Costo de ventas	Margen	%
2007	3.385.859,24	2.987.962,03	397.897,21	11,75
2008	3.513.567,92	3.124.230,99	389.336,93	11,08
2009	2.940.800,43	2.607.767,14	333.033,29	11,32
2010	2.229.148,06	1.953.801,48	275.346,58	12,35
2011	3.014.340,76	2.661.361,51	352.979,25	11,71

En esa tabla secuencial se observa la consistencia en el tiempo de los márgenes comerciales, aunque las variaciones de las ventas sean pronunciadas.

En el cuadro que se presenta a continuación, se ha tomado asimismo los datos de ventas de los últimos cinco años y se los ha comparado con el año 2007 –a modo de año base- para observar las fluctuaciones de las ventas en ese período.

Año	Ventas	Indice
2007	3.385.859,24	100,00
2008	3.513.567,92	103,77
2009	2.940.800,43	86,86
2010	2.229.148,06	65,84
2011	3.014.340,76	89,03

Se observa que 2008 es un año similar –sin crecimiento- respecto de 2007. Pero en 2009 las ventas caen al 86,86% respecto del año de comparación. Y, peor aún, en 2010 esa cifra cae al 65,84% lo cual genera una gran pérdida a la Empresa.

En 2011 las ventas se recuperan notablemente, pero llegan únicamente al 89,03% de lo alcanzado durante 2007.

2. Las cuentas del Balance de Situación

Es conveniente realizar una revisión de las principales cuentas del activo y del pasivo a fin de definir sus variaciones.

Las cuentas del Activo

- El Activo Corriente subió de USD 786.392,26 a USD 910.152,98 una alza de USD 123.760,72 o 15,74%.
- La cuenta Caja tuvo un incremento desde USD 6.634,17 a USD 80.883,46 es decir un alza de USD 74.249,29 equivalente a 1119,19%.
- La variación en la cuenta Bancos fue de USD 60.060,12 al pasar de USD 2.848,17 en 2010 a USD 62.908,29 en 2011. Este incremento es de 2108,73%.
- Las Cuentas por Cobrar a clientes subieron de USD 134.548,45 a USD 150.926,41 esto es una diferencia de USD 16.377,86 equivalente a 12,17%.
- Cuentas por Cobrar a empleados subió USD 4.350,79 (31,36%) al pasar de USD 13.874,75 a USD 18.225,54.

- Los anticipos a proveedores subieron de USD 4.747,41 en 2010 a USD 70.639,40 en 2011. Esto es un alza de USD 65.891,89 equivalente a USD 1397,96%.
- El inventario de mercaderías disminuyó de USD 584.803,07 a USD 493.665,26 una baja de USD 91.137,81 equivalente a (-) 15,58%.
- Los Activos Fijos bajaron de USD 1.267.248,58 a USD 1.159.867,22 esto es una diferencia de USD 107.381,36 (-8,47%)
- En la cuenta de inversiones en otras empresas se debe revisar el valor de las acciones que Ferrindustrial mantiene en Lafarge Cementos S.A.

Las cuentas del Pasivo

	2010	2011	Variación	Var. %
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CxP Proveedores	388.380,26	639.411,91	251.031,65	64,64
Obligaciones c/Inst. Fin.	391.964,55	172.351,87	-219.612,68	-56,03
Anticipo de clientes y otros	300.681,88	24.486,01	-276.195,87	-91,86
Obligaciones Fiscales	4.587,31	16.157,52	11.570,21	252,22
CxP Empleados	4.747,77	7.322,63	2.574,86	54,23
Provisión Beneficios Sociales	5.066,14	4.880,58	-185,56	-3,66
Obligaciones con el IESS	4.043,72	4.087,84	44,12	1,09
Otros pasivos corrientes	1.600,07	28.911,13	27.311,06	1706,87
Total Pasivo Corriente	**1.101.071,70**	**897.609,49**	**-203.462,21**	**-18,48**
	2010	2011	Variación	Var. %
PASIVO				
PASIVO A LARGO PLAZO				
Obligaciones c/Inst. Fin.	254.144,00	272.816,13	18.672,13	7,35
Provisión Jubilación Patronal	16.415,30	15.942,28	-473,02	-2,88
Documentos por pagar	184.490,65	217.290,00	32.799,35	17,78
Total Pasivo a Largo Plazo	**455.049,95**	**506.048,41**	**50.998,46**	**11,21**
	2010	2011	Variación	Var. %
Total del Pasivo	**1.556.121,65**	**1.403.657,90**	**-152.463,75**	**-9,80**

El total del Pasivo de Ferrindustrial disminuyó entre 2010 y 2011 en la cifra de USD 152.463,75 equivalente al (-) 9,80%. Las deudas de la Empresa con los proveedores crecieron en 34,98%; las obligaciones a corto plazo con el Sistema

Financiero disminuyeron en 56,03%; las obligaciones a largo plazo con el sistema financiero subieron 7,35%.

3. Indicadores Financieros

Liquidez y solvencia financiera

1. Capital de Trabajo.- Considerado como la diferencia entre Activo Corriente y Pasivo Corriente.
   En 2009, (-) USD 134.866,76
   En 2010, (-) USD 314.679,44
   En 2011, USD 12.543,49

Este indicador mejoró en el período analizado por el crecimiento del Activo Corriente, en las cuentas de Caja y Bancos. A pesar de que el Inventario bajó en USD 91.137,81 también hubo una sustancial disminución del Pasivo Corriente por USD 203.462,21. También influyó la inclusión incremental del rubro Impuestos Fiscales desde USD 6.066,00 a USD 31.690,55.

2. Razón de Solvencia I.- De la comparación entre Activo Corriente y Pasivo Corriente.
   En 2009, 0.82
   En 2010, 0.71
   En 2011, 1,01

   Capacidad de pago de la Empresa a corto plazo es de 1,01 dólares por cada dólar de deuda. Lógicamente, se debe considerar la calidad de los activos en términos de su capacidad de realización.

3. Prueba Acida.- De la comparación del Activo Corriente (menos Inventarios) y Pasivo Corriente.
   En 2009, 0.20
   En 2010, 0.18
   En 2011, 0,46

   Este índice –más exigente- denota que la Empresa cuenta con recursos líquidos y cartera para afrontar la deuda de corto plazo en una relación de cuarenta y seis centavos por cada dólar.

4. Razón de liquidez.- Proviene de dividir el Disponible para el Activo Corriente. (En este análisis, Disponible= Caja+Bancos+Cuentas x Cobrar Clientes)
   En 2009, 0,14
   En 2010, 0,13
   En 2011, 0,32

   Este índice expresa la proporción existente entre los componentes más líquidos del Activo Corriente y su total. Para 2011 esta relación mejoró por el incremento de los altos saldos finales de las cuentas Caja y Bancos.

5. Razón de Solvencia II .- De dividir el Activo Total para el Pasivo Total
   En 2009, 1.51
   En 2010, 1.34
   En 2011, 1.52

   La Empresa tiene, en total y sin diferenciaciones de plazo, 1,52 dólares para cubrir cada dólar de deuda.

Eficacia de la Gestión

6. Rotación de inventario.- Costo de venta/ Inventario promedio = numero de veces que se renueva el inventario en un año.
   En 2009, 5.57 veces (Mayor volumen de ventas, con menor inventario)
   En 2010, 3.34 veces (Menor volumen de ventas, con mayor inventario)
   En 2011, 5.39 veces (Mayor volumen de ventas, con menor inventario)

   Es importante notar que a un incremento de ventas de 35,91% se corresponde un incremento de su costo de 36,32%, cifras compatibles.

7. Reposición de inventario.- Inventario promedio/ costo de ventas * 365 días = plazo promedio de renovación de existencias.
   En 2009, 65.48 días
   En 2010, 109,33 días
   En 2011, 67.67 días

8. Período de cobro.- Cuentas x Cobrar Clientes/Ventas totales * 365 días = plazo promedio de recuperación de cartera.
   En 2009, 12.6 días
   En 2010, 21.8 días
   En 2011, 18,29 días

El numero de días que la Empresa utiliza en recuperar su cartera es razonable y esta acorde con el giro del negocio.

9. Eficiencia de Activos.- De comparar las ventas netas y el total de Activos.
   En 2009, 1.59
   En 2010, 1.06
   En 2011, 1.41

   Entre 2010 y 2011 aumentó el Activo, básicamente en los rubros de Caja, Bancos, Anticipos a Proveedores y Cuentas por Cobrar Clientes. Pero el incremento del Activo Total fue de solo USD 50.679,36 (2,37%) mientras que las ventas subieron en USD 795.419,92 (35,91%). Por ello, este índice crece sustancialmente respecto del año anterior.

10. Respaldo Patrimonial.- Resultado de dividir al Activo Fijo para el Patrimonio.
    En 2009, 1.96
    En 2010, 2.39
    En 2011, 1,58

    En 2009, el Activo Fijo representa 1.96 veces el Patrimonio. Para 2010 dicho Activo alcanza a ser 2.39 veces el Patrimonio y para 2011 el Activo Fijo es 1,58 veces el Patrimonio. El activo fijo disminuyó en 8,47% y el Patrimonio se incrementó en 38,29% al pasar de USD 530.481,60 en 2010 a USD 733.624,71 en 2011. En este año, entonces, se cuenta con 1,58 dólares de activo fijo por cada dólar de patrimonio.

4. Administración de los recursos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 el balance de Ferrindustrial mostraba recursos financieros por un total de USD 143.791,75. Estos son los saldos que a esa fecha estaban registrados en los diferentes estados de las cuentas que la Empresa mantiene en el sistema financiero nacional.

Sin embargo, los valores registrados en las cuentas corrientes ya estaban e ese momento girados y destinados a pagos a proveedores y otros. La Empresa acusa una marcada, permanente y preocupante iliquidez.

Entidad	Moneda	Valor	No. Cuenta	Status
Oficina Caja Chica	USD	400,00		Efectivo
Oficina Efectivo	USD	2.579,84		Efectivo
Oficina cheques	USD	77.903,62		A efectivizar
Cuentas Corrientes				
Banco Pichincha	USD	2.675,67	3107203904	Saldo Estado Cta.*
Banco Internacional	USD	0,00	9800603842	Saldo Estado Cta.*
Banco Pacífico	USD	5.443,70	3138852	Saldo Estado Cta.*
Banco Promérica	USD	0,00	1000458018	Saldo Estado Cta.*
Banco de Guayaquil	USD	54.355,64	18210932	Saldo Estado Cta.*
Cuentas de Ahorro				
Banco Pichincha	USD	107,32	5329970200	Disponible
Banco Promerica	USD	8,91	6063071014	Disponible
Mutualista Pichincha	USD	251,18	270032729	Disponible
Banco del Austro	USD	26,03	10543061	Disponible
Produbanco	USD	18,84	12143006997	Disponible
Unibanco	USD	2,44	1012006748	Disponible
Banco Pacífico	USD	18,56	1020292368	Disponible
Total	**USD**	**143.791,75**		

*Saldo del estado de cuenta bancario.

5. Estructura Patrimonial de Ferrindustrial.-

El capital de la Empresa subió de USD 481.358,00 en 2010 a USD 545.730 en 2011 como consecuencia de la utilización de las reservas en su capitalización.

Igualmente las Reservas se han utilizado en cruzar las cuentas de pérdidas de ejercicios anteriores. Sin embargo el Patrimonio total de Ferrindustrial se ha incrementado en USD 203,143,11 (38,29% respecto del año anterior) al haber generado el ejercicio fiscal 2011 una utilidad operativa de USD 182.828,80 derivada de la utilidad en venta de activos fijos.

CONCEPTO	Año 2010	AÑO 2011	Variación	Var. %
Capital Social	481.358,00	545.730,00	64.372,00	
Aportes Futuras capitalizaciones	40.158,81	0,00	-40.158,81	
Reservas	106.694,48	23.004,66	-83.689,82	
Utilidades Ejercicios Anteriores	32.599,60	8.386,41	-24.213,19	
Pérdidas Ejercicios Anteriores	-47.756,68	-26.325,16	21.431,52	
Resultado presente ejercicio	-82.572,61	182.828,80	265.401,41	
Totales	**530.481,60**	**733.624,71**	**203.143,11**	38,29

6. Punto de Equilibrio.-

El punto de equilibrio de Ferrindustrial definido como el nivel de ventas anuales en que la Compañía ni gana ni pierde se ubica en USD 4.516.404,24 en el año 2011.

CONCEPTO	Año 2010	AÑO 2011	Variación
Costos Fijos	376.806,92	553.259,52	176.452,60
Costos Variables	1.952.304,42	2.661.361,51	709.057,09
Proporción Costos Var/Ventas	0.1242	0.1225	

Este indicador fue de USD 3.033.872,14 para el año 2010.

En el cuadro de datos de cálculo del punto de equilibrio se observa la sensibilidad del negocio ante un cambio en los costos fijos. Cuando estos se incrementan de USD 376.806,92 a USD 553.259,52 el punto de equilibrio sube en USD 1.482.532,10.

Dados los pequeños márgenes comerciales que este tipo de negocios manejan en sus líneas de mayor rotación, la incidencia de los costos fijos es muy sensible para la fluctuación del punto de equilibrio. Para ejemplificar, si acaso se lograse bajar los costos fijos en USD 50.000,00 el punto de equilibrio sería de USD 4.108.240,98. Y, si hipotéticamente se lograra bajarlos en USD 100.000,00 el punto de equilibrio de ubicaría en USD 3.700.077,14.

7. Análisis de origen y aplicación de fondos.-

Este análisis hecho a partir de los Balances de Situación de la Empresa al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 consiste en la integración de todas las variaciones que se han producido en el activo y en el pasivo.

El objetivo del estado de flujo de fondos es mostrar qué fondos han afluido a la Compañía (de fuentes internas como los beneficios y de fuentes externas como la emisión de acciones o de obligaciones) y qué uso ha hecho de esos recursos la gerencia.

Generalmente, el buen uso de fondos significa que las cuentas del capital circulante o capital de trabajo se mantengan a un bajo nivel pero compatible con la marcha dinámica del negocio, mientras que las mayores inversiones se hacen en activos fijos generadores de ingresos. En el caso de Ferrindustrial, los activos generadores son el edificio con todas sus comodidades para la explotación del negocio y un buen inventario.

No hay duda de que el origen de fondos más importante de una empresa radica en la generación de sus propias utilidades.

Cuentas	Activo	Pasivo	Cuentas
Activo Fijo (Or)	-107.381,36	203.143,11	No Exigible (Or)
Inventarios (Or)	-91.137,81	50.998,16	Exigible Largo Plazo (Or)
Realizable (Apl)	79.527,58	-203.462,21	Exigible Corto Plazo (Apl)
Disponible (Apl)	134.309,41		
Otros Activos (Apl)	35.361,24		
Comprobación	**50.679,06**	**50.679,06**	

La tabla anterior muestra las aplicaciones y orígenes de fondos registrados en la Empresa en el período analizado.

Durante el ejercicio fiscal 2011, Ferrindustrial ha originado fondos para uso del negocio en venta de activos fijos (USD 107.381,36), disminución de inventarios (USD 91.137,81), aumentando el Patrimonio (USD 203.143,11) y expandiendo la deuda de largo plazo (USD 50.998,46)

Los fondos originados de esa manera se han aplicado en aumentar el activo realizable (USD 79.527,58), incrementar el Activo Disponible como Caja y Bancos (USD 134.309,41) y disminuir el pasivo de corto plazo (USD 203.462,21).

Idealmente, los recursos generados a largo plazo deben utilizarse en financiar activos fijos. Y, por el contrario, los recursos que se consiguen a corto plazo deben utilizarse para el giro diario del negocio, como fondo de maniobra.

8. Aspectos societarios, tributarios y legales

Los libros de Acciones y los expedientes de Juntas han sido presentados a esta revisión. Se llevan con prolijidad. La Compañía cuenta con el certificado de actual existencia jurídica, su plazo social concluye el 28 de julio de 2048 y la contribución a la Superintendencia de Compañías se encuentra pagada al día.

Los nombramientos de Presidente y Gerente de la Compañía se encuentran vigentes y tienen duración entre el 27 de marzo de 2011 y el 26 de marzo de 2013.

Sin embargo la Compañía no está realizando las reuniones de Directorio con la frecuencia que dispone el estatuto.

El RUC de Ferrindustrial está vigente. La Empresa está clasificada como Contribuyente Especial y su estado tributario a esta fecha (05 marzo de 2012) es de Obligaciones Pendientes, el cual le concede autorización para imprimir facturas con validez de únicamente tres meses.

Los pagos al SRI por los diferentes tributos se realizan mediante convenio de débito bancario. Aunque las declaraciones mensuales se presentan siempre dentro de los plazos obligatorios, la falta de liquidez de la Empresa ha dado lugar a que no se realicen oportunamente los débitos automáticos y se deba pagar intereses. Esta circunstancia ha motivado la salida ocasional de Ferrindustrial de la Lista Blanca del SRI.

9. Aspectos administrativos, contables y operativos

Control Interno

El 14 de septiembre de 2011 Cedel S.A. Auditores Externos entregó a Ferrindustrial S.A. un memorándum de revisión de los procesos de control interno en los órdenes administrativo, financiero, impositivo y laboral.

Dicho documento afirma la necesidad de establecer dentro de la Empresa una política integral de manejo de Recursos Humanos, para que los aspectos de

contratación, remuneración, motivación y crecimiento del personal, responda a definiciones y estándares altamente profesionales.

Igualmente, el documento en mención recomienda la implementación de manuales de procedimientos, manuales de funciones, reglamento de seguridad industrial, y varias políticas tendientes a incrementar la eficiencia general de la Empresa y disminuir los riesgos inherentes a su funcionamiento.

Es importante que la Empresa ejecute inventarios físicos periódicos de mercaderías.

El inventario de activos fijos se encuentra ya implementado.

Contingencias

Ferrindustrial mantiene un juicio con el Servicio de Rentas Internas (No. 17505-2011-00029) por impugnación de acto de determinación al ejercicio fiscal 2006, presentado el 6 de enero de 2011. La cuantía de este juicio es de USD 10.368,77 (el valor determinado es de USD 8.640,64) y según informe del abogado defensor de la Empresa Dr. Jorge Ernesto Grijalva se encuentra próximo a sentencia. Existe pues una contingencia tributaria mayor a los diez mil dólares.

Seguros

Ferrindustrial S.A. cuenta con pólizas de seguros que cubren riesgos sobre equipo electrónico; incendio de edificios, mercaderías, muebles y enseres; robo; y, vehículos.

La Empresa cuenta con detectores de movimiento e incendio y tiene contrato de monitoreo remoto de sus alarmas. Tiene además extintores de incendio localizados en diferentes áreas de su establecimiento.

Recursos Humanos

En Ferrindustrial trabajan –a más del Gerente General- 28 personas distribuidas en nómina de la siguiente manera:

Área de Gerencia, 3
Área de ventas, 6

Contabilidad y cajas, 6
Bodegas, 6

Operativos, 2
Apoyo y servicios. 5

Las planillas de aportaciones al IESS han sido presentadas para esta revisión. Se encuentran debidamente pagadas en los plazos previstos.

Implementación de NIIF

Ferrindustrial ha contratado los servicios profesionales de V&M Auditores Asesores C. Ltda. (cuyo gerente es el Ing. Fernando Valenzuela) para cumplir con la obligatoriedad de migrar los aspectos contables y la presentación de estados financieros a las normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las siguientes resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías: 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de 12 de enero de 2011 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 de 11 de octubre de 2011.

Su cronograma de avance para la implementación de las NIIF (en este caso para PYMES) ha sido dividido en ocho etapas. La primera consiste en la aproximación de los asesores a la empresa, familiarización con la misma y determinación de las políticas contables a seguir para la preparación de los estados financieros. La segunda etapa consta de la elaboración del nuevo plan de cuentas ajustado a la nueva normativa

La tercera etapa consta del plan de capacitación, del plan de implementación y del establecimiento de fecha de diagnóstico de los principales impactos.

La cuarta etapa del proceso es el establecimiento de los posibles efectos por el establecimiento de las NIIFs y la implementación de las conciliaciones patrimoniales netas tanto al 01 de enero de 2011 como al 31 de diciembre de 2011.

Las etapas 5, 6, 7, y 8 continuarían y completarían el proceso. Esas etapas constan de: Definición de nuevos reportes financieros con énfasis en su presentación y en las notas aclaratorias (5); Conversión conjunta de los estados financieros (6); Control de ajustes contables en el proceso de implementación (7), y; presentación de estados financieros en base a NIIFs (8).

Énfasis del presente informe

El presente informe se ha orientado de manera enfática a analizar los aspectos cruciales por los que atraviesa la Empresa. El primero es la peligrosa y persistente iliquidez de sus finanzas, misma que podría complicar aún más la viabilidad del negocio a corto y mediano plazo. Por ello, debo advertir que el desafío de alcanzar al menos el punto de equilibrio es un objetivo de primordial importancia.

En línea con lo anterior, se debe destacar que Ferrindustrial –por el momento- cuenta con un activo inmovilizado (o fijo) enorme, que debe ser equilibrado en sus estados financieros con una mayor liquidez (para fondo de maniobra), con una mayor rotación del inventario y con un crecimiento apropiado y razonable del mismo.

El presente informe de Comisario llevo a conocimiento y consideración de los señores accionistas de Ferrindustrial.

Atentamente,

Econ. Carlos Dávila Holguín
Comisario de Hierro Comercial e Industrial Ferrindustrial S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
03 MAYO 2012
VUE
IBARRA