

## **INFORME DE COMISARIO**

### **HIERRO COMERCIAL E INDUSTRIAL FERRINDUSTRIAL S.A.**

#### **Ejercicio Económico 2012**

##### **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, contables y operativos**

**Marzo de 2013**

**HIERRO COMERCIAL E INDUSTRIAL FERRINDUSTRIAL S.A**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
**EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA**

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES**

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

7,938.39

Efectivo

7,143.69

Equivalentes de Efectivo

794.70

**ACTIVOS FINANCIEROS**

71,360.68

Cuentas por Cobrar Clientes No relacionados

78,423.47

Cuentas por cobrar Clientes Relacionados

21,974.48

Provision para cuentas incobrables

-30,872.51

Cuentas por cobrar Empleados

150.84

Anticipos proveedores y contratistas

1,684.40

**ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

2,795.36

Retenciones en al fuente año corriente

2,795.36

**INVENTARIOS**

130,036.14

Inventario de mercaderías

279,542.62

- Reserva por VNR

-796.99

- Reserva por Rotación de Inventarios

-148,709.49

212,130.57

**TOTAL ACTIVOS CORRIENTES**

**ACTIVOS NO CORRIENTES**

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

1,264,572.44

Terrenos

509,236.61

Edificios

757,183.85

Instalaciones Maquinaria y Equipos

21,296.38

Muebles y Enseres

30,098.55

Equipos de computacion y Software contable

25,787.51

Vehiculos

59,992.98

- Depreciaciones acumuladas propiedad, planta y equipo

-139,023.44

**OTROS ACTIVOS**

63,885.00

Inversiones en acciones y participaciones

63,885.00

**TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES**

1,328,457.44

**TOTAL ACTIVOS**

1,540,588.01

**PASIVOS Y PATRIMONIO****PASIVOS****PASIVOS CORRIENTES****CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

		474,565.98
Proveedores Locales No relacionados	346,106.25	
Obligaciones Bancarias	<u>128,459.73</u>	

**OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES**

		106,124.29
Obligaciones fiscales corrientes	20,734.37	
Obligaciones y Provisiones empleados	23,808.80	
Obligaciones con IESS	3,610.53	
Anticipos clientes y otros	58,038.68	
Otros pasivos corrientes	<u>-68.09</u>	

**TOTAL PASIVOS CORRIENTES****580,690.27****PASIVOS NO CORRIENTES****OBLIGACIONES FINANCIERAS**

		268,426.09
Obligaciones con instituciones Financieras Locales	<u>268,426.09</u>	

**PROVISIONES**

		49,775.62
Jubilación Patronal	33,127.17	
Desahucio	<u>16,648.45</u>	

**PRESTAMOS POR PAGAR**

		145,803.10
Préstamos de accionistas	57,803.10	
Préstamos de Terceros	<u>88,000.00</u>	

**TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES****464,004.81****TOTAL PASIVOS****1,044,695.08****PATRIMONIO****CAPITAL SOCIAL**

		545,730.00
Capital social suscrito y pagado	<u>545,730.00</u>	

**RESERVAS**

		29,890.47
Reserva Legal	23,004.66	
Reserva por revalorización de propiedad, planta y equipo	<u>6,885.81</u>	

**RESULTADOS ACUMULADOS**

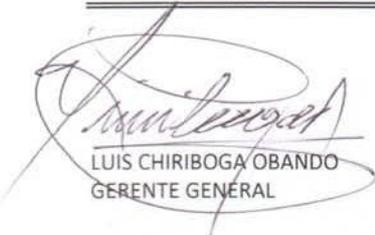
		35,290.50
Utilidades no distribuidas periodos anteriores	191,215.21	
Pérdidas acumuladas periodos anteriores	-26,325.16	
Resultado provenientes de la adopción de NIIFS por primera vez	<u>-129,599.55</u>	

**RESULTADOS DEL EJERCICIO**

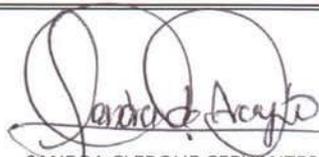
		-115,018.04
Resultado Integral del periodo 2012	<u>-115,018.04</u>	

**TOTAL PATRIMONIO****495,892.93****TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO****1,540,588.01**

0.00



LUIS CHIRIBOGA OBANDO  
GERENTE GENERAL



SANDRA CLERQUE CERVANTES  
CONTADOR GENERAL

**HIERRO COMERCIAL E INDUSTRIAL FERRINDUSTRIAL S.A**  
**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
**EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA**

**INGRESOS**

**INGRESOS OPERACIONALES**

Ingresos por ventas	2145314.77
Otras rentas gravadas	4632.56
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2149947.33</b>

**COSTOS Y GASTOS**

<b>COSTOS DE VENTAS</b>	<b>1899751.45</b>
Costo de Ventas	1899751.45

---

<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>250195.88</b>
---------------------------------	------------------

---

**GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS**

**GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Sueldos Bonificaciones y Beneficios sociales	56581.44
Servicios prestados	18402
Seguros activos fijos	2772.25
Impuestos tasas y contribuciones	36758.16
Cuentas incobrables	3118.97
Depreciaciones activos Fijos	30858.4
Otros Gastos Administrativos	927.93
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>149419.15</b>

**GASTOS DE VENTAS**

Sueldos Bonificaciones y Beneficios sociales	149211.92
Servicios prestados	481.8
Publicidad y promoción	1532.76
Fletes y Transportes	12569.43
Comisión Tarjetas de crédito	7580.03
Mantenimientos	7224.41
Servicios Básicos	13893.09
Guardiana y seguridad	5900
Baja de inventarios	5522.57
Combustibles y Lubricantes	5809.07
Peajes	1587.42
Estibajes	869.67
Suministros de oficina, limpieza y Aseo	2471.06
Seguros Activos Fijos	3037.78
Otros Gastos de Ventas	6810.44
<b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>	<b>224501.45</b>

---

<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-123724.72</b>
---------------------------	-------------------

---

**INGRESOS NO OPERACIONALES**

Utilidad en venta de activos Fijos	32731.25
Dividendos recibidos	2297.84
Otros Ingresos	53678.78
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>88707.87</b>

**OTROS GASTOS NO OPERACIONALES**

**GASTOS FINANCIEROS**

Interese Bancarios	48536.19
Intereses a Terceros	21679.52
Servicios y comisiones bancarias	7700.93
Otros Gastos Varios	2084.55
<b>TOTAL OTROS GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>80001.19</b>

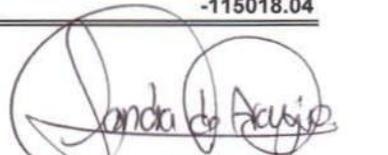
---

**UTILIDAD NETA DEL PERIODO** **-115018.04**

---



LUIS CHIRIBOGA OBANDO  
GERENTE GENERAL



SANDRA CLERQUE CERVANTES  
CONTADOR GENERAL

**Informe de Comisario de Hierro Comercial e Industrial Ferrindustrial S.A.**  
Ejercicio económico Enero-Diciembre de 2012

Ibarra, abril de 2013

Señores Accionistas:

**Opinión**

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

Para el efecto he revisado los estados financieros de la Empresa cortados al 31 de Diciembre de 2012, los registros contables que soportan tales estados, y los procedimientos relevantes del negocio.

En mi opinión los estados financieros examinados –presentados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF- representan razonablemente la situación de la Empresa.

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.

Se han utilizado –en medida de lo posible y donde resultan aplicables- los métodos derivados de las Normas Internacionales de Auditoría.

## 1. Análisis de Ingresos y Egresos

	Año 2011	Año 2012	Variación	%
<b>INGRESOS</b>				
Totales	3.417.772,80	2.238.655,20	-1.179.117,60	-34,50
Operacionales	3.032.575,07	2.149.947,33	-882.627,74	-29,10
No Operacionales	385.197,73	88.707,87	-296.489,86	-76,97
<b>EGRESOS</b>				
Totales	3.214.629,69	2.353.668,72	-860.960,97	-26,78
Costo de Ventas	2.661.370,17	1.899.746,93	-761.623,24	-28,62
Operacionales	463.289,01	373.929,60	-89.359,41	-19,29
Otros Gastos	89.970,51	80.001,19	-9.969,32	-11,08
Resultado operativo	203.143,11	-115.013,52	-318.156,63	-195,83

Entre 2011 y 2012 los ingresos totales de Ferrindustrial pasaron de USD 3.417.722,80 a USD 2.238.655,20. Esto es una disminución de USD 1.179.117,60 equivalente a -34,50%.

Los ingresos operacionales de la empresa, es decir los referidos a ventas del giro del negocio, bajaron de USD 3.032.575,07 a USD 2.149.947,33; una caída de USD 882.627,74 equivalente a una reducción de 29,10% respecto del año anterior.

Los ingresos no operacionales –aquellos que no corresponden a ventas– pasaron de USD 385.197,73 a USD 88.707,87; una baja de USD 296.489,86. Debe notarse que los dos datos –el del año 2011 y el del año 2012– son tan disímiles porque en el período anterior ocurrió la venta del inmueble de la Compañía situado en las calles Sucre y Pedro Moncayo.

En cuanto a los egresos totales estos bajaron desde USD 3.214.629,69 a USD 2.353.668,72; esto es un 26,78%.

El costo de ventas que en 2011 fue de USD 2.661.370,17 descendió a USD 1.899.746,93 en 2012, esto es -28,62%, como consecuencia lógica de la disminución en las compras de mercaderías.

El margen comercial bruto de Ferrindustrial fue en 2012 de USD 250.200,40 equivalente a 11,63%.

Los gastos de operación que en 2011 fueron de USD 463.289,01 bajaron a USD 373.920,60; estableciendo una diferencia de USD 89.359,41 que equivale a -19,29%. El rubro de Otros Gastos bajó de 89.970,51 a 80.001,18; una diferencia de USD 9.969,32 que equivale a -11,08%.

La significativa disminución de las ventas en 2012 ha dado lugar a un resultado operativo negativo de USD 115.013,52.

### VENTAS Y MÁRGENES COMERCIALES

Las ventas, el costo de ventas y los márgenes comerciales de los años 2007 a 2012 constan en el siguiente cuadro.

Año	Ventas	Costo de Ventas	Márgen	%
2007	3.358.859,24	2.987.962,03	370.897,21	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	11,74
2012	2.149.947,33	1.899.746,93	250.200,40	11,63

En esa tabla secuencial se observa la consistencia –en términos porcentuales– que los márgenes comerciales de Ferrindustrial mantienen en el tiempo, aunque las variaciones absolutas de las ventas sean pronunciadas.

En el cuadro que se presenta a continuación, se han tomado igualmente los datos de ventas de los últimos seis 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
2012	2.149.947,33	63,49

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. Y, en 2012, con ventas de USD 2.149.947,33 la cifra equivale a 63,49% de lo vendido en 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.

<b>ACTIVOS</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2012</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	910.152,98	<b>212.135,09</b>	-698.017,89
<b>EFFECTIVO/EQUIVALENTES</b>			
Efectivo	80.883,46	7.143,69	-73.739,77
Equivalentes de efectivo	62.908,29	794,70	-62.113,59
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
Cuentas por cobrar no rel.	168.926,41	78.423,47	-90.502,94
Cuentas por cobrar rel.		21.974,48	21.974,48
Provisión cuentas incobrables	-44,47	-30.872,51	-30.828,04
Cuentas por cobrar empleados	225,54	150,84	-74,70
Anticipos de proveed/contratist.	70.639,40	1.684,40	-68.955,00
<b>ACTIVOS POR IMP. CORRIENTES</b>			
Retenciones fuente año corriente	31.690,55	2.795,36	-28.895,19
Activos diferidos y otros	1.258,54		-1.258,54
<b>INVENTARIOS</b>			
Inventario de mercadería	493.665,26	279.547,14	-214.118,12
(-) Reserva por VNR		-796,99	-796,99
(-) Reserva por rotación lenta		-148.709,49	-148.709,49
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.159.867,22</b>	<b>1.264.572,44</b>	104.705,22
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>			
Terrenos	359.516,29	509.236,61	149.720,32
Edificios	805.412,68	757.183,85	-48.228,83
Instalaciones maquinaria y equipo	22.096,38	21.296,38	-800,00
Muebles y enseres	30.098,55	30.098,55	-
Eq. Computación y software	25.787,51	25.787,51	-
Vehículos	63.143,32	59.992,98	-3.150,34
(-) Depreciación acumulada PPE	-146.187,51	-139.023,44	7.164,07
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>67.262,41</b>	<b>63.885,00</b>	-3.377,41
Inversiones en acciones y particip.	67.262,41	63.885,00	-3.377,41
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.137.282,61</b>	<b>1.540.592,53</b>	<b>-596.690,08</b>

#### Las cuentas del Activo.-

- El total de Activos de la Empresa bajó desde USD 2.137.282,61 en 2011 hasta USD 1.538.639,31 en 2012. Esto es una disminución del total de Activos de USD 598.643,30 equivalente a 28,00%.
- El Activo Corriente experimentó disminuciones en las cuentas de Efectivo (antes Caja) y de Equivalentes de Efectivo (antes Bancos) como consecuencia de la pérdida de liquidez.
- En los Activos Financieros disminuyen las Cuentas por Cobrar a Clientes No Relacionados y los Anticipos de Clientes Contratistas. Aumentan, en cambio la Cuentas por Cobrar a Relacionados.
- En Inventarios se produce un notable cambio. Si bien la variación del inventario por su movimiento propio de compras y ventas fue de -USD 214.118,12 pasando de USD 493.665,26 en 2011 a USD 279.547,14 en 2012, los ajustes realizados por la adopción de las Normas de Información Financiera NIFFs, lo contabiliza en USD 130.040,66 al descontarse las provisiones de Valor Neto de realización (VNR) y la provisión de rotación.
- En cuanto a los Activos No Corrientes éstos subieron desde USD 1.159.867,22 en 2011 hasta USD 1.264.572,44 en 2012. El principal cambio se dio en el rubro Terrenos al hacer un ajuste del valor de los predios de Tonsupa, propiedad de la Empresa.
- Las otras partidas del Activo muestran variaciones marginales, y razonables con el desarrollo de la gestión.

## Las cuentas del Pasivo

<b>PASIVOS</b>	<b>AÑO 2011</b>	<b>AÑO 2012</b>	<b>Variación</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>897.609,50</b>	<b>580.690,27</b>	<b>-316.919,23</b>
CTAS. Y DOCS. POR PAGAR			
Proveedores locales no rel.	639.411,91	346.106,25	-293.305,66
Obligaciones bancarias	172.351,87	128.459,73	-43.892,14
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES			
Obligaciones fiscales corrientes	16.157,52	20.734,37	4.576,85
Obligaciones y provisiones empleados	12.203,21	23.808,80	11.605,59
Obligaciones con IESS	4.087,84	3.610,53	-477,31
Anticipos clientes y otros	24.486,02	58.038,68	33.552,66
Otros pasivos corrientes	28.911,13	-68,09	-28.979,22
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>506.048,41</b>	<b>464.004,81</b>	<b>-42.043,60</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS			
Obligaciones con Inst. Financ. Locales	272.816,13	268.426,09	-4.390,04
PROVISIONES			
Jubilación Patronal	15.942,28	33.127,17	17.184,89
Desahucio		16.648,45	16.648,45
PRESTAMOS POR PAGAR			
Préstamos de Accionistas	129.290,00	57.803,10	-71.486,90
Préstamos de terceros	88.000,00	88.000,00	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.403.657,91</b>	<b>1.044.695,08</b>	<b>-358.962,83</b>

- El total del Pasivo de Ferrindustrial disminuyó entre 2011 y 2012 en la cifra de USD 358.962,83 equivalente al (-) 25,57%.
- Las deudas de la Empresa con los proveedores bajaron en 45,87% pasando de USD 639.411,91 a USD 346.106,25. Una disminución de USD 293.305,66 en términos absolutos.
- Las obligaciones de corto plazo con el sistema financiero disminuyeron en USD 43.892,14 al pasar de USD 172.351,87 a USD 128.459,73; esto es una baja porcentual de 25,47.
- Estas y otras variaciones resultaron en una disminución del Pasivo Corriente en USD 316.919,23 es decir -35,22%.

- En cuanto al Pasivo No Corriente, éste disminuyó de USD 506.048,41 a USD 464.004,81 es decir una baja de 8,31%. En este rubro lo más significativo ha sido el pago hecho a los accionistas que tenían y aún tienen dinero invertido en la Empresa a modo de préstamo.
- Pero también se han dado incrementos significativos en los rubros de Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio que se incrementan como efecto de la implementación de la nueva normativa.

### 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 13.081,06  
 En 2012, (-) USD 368.555,18

Este indicador se deterioró significativamente en el año 2012. Cabe indicar que el Capital de Trabajo –calculado sin el efecto de las provisiones VNR y Rotación de Inventarios- habría sido de USD -219.048,70. Contribuyen también a esta baja del Capital de Trabajo las disminuciones en los rubros de Efectivo y Equivalentes, y en Cuentas por Cobrar a No Relacionados. El comportamiento de los Pasivos Corrientes, al disminuir significativamente durante 2012, contribuyó de alguna manera a que el capital de Trabajo no se deteriore aún en mayor cantidad.

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  
 En 2012, 0,37

(De no aplicarse Niifs el indicador habría sido de 0.62)\*

\*De forma similar, a lo explicado en el índice anterior, he incluido donde resultan aplicables, los mismos índices pero sin los efectos de las provisiones y cambios derivados de las normativas NIIF, con el objeto de presentar una mejor comparabilidad de los indicadores financieros.

La capacidad de pago de la Empresa a corto plazo es de 0,37 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  
En 2012, 0,14

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 catorce centavos por cada dólar.

4. Razón de liquidez.- Proviene de dividir el Disponible para el Activo Corriente. (En este análisis, Disponible= Efectivo+Equivalentes de Efectivo+Cuentas x Cobrar Clientes No Relacionados y Rel-Su provisión)  
En 2009, 0,14  
En 2010, 0,13  
En 2011, 0,32  
En 2012, 0,37

Este índice expresa la proporción existente entre los componentes más líquidos del Activo Corriente y su total.

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  
En 2012, 1,47

La Empresa tiene, en total y sin diferenciaciones de plazo 1,47 dólares para cubrir cada dólar de deuda.

#### Eficacia de la Gestión

6. Rotación de inventario.- Costo de venta/ Inventario promedio = número 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)

En 2012, 14,60 veces (Menor volumen de ventas, con menor inventario)

(Sin Niff el indicador habría sido de 6,76. Se trata de mostrar el efecto que tiene la altísima provisión que la nueva normativa exige para el tratamiento de inventarios).

7. Reposición de inventario.-  $\text{Inventario promedio} / \text{costo de ventas} * 365$  días = plazo promedio de renovación de existencias.
- En 2009, 65.48 días
  - En 2010, 109,33 días
  - En 2011, 67.67 días
  - En 2012, 24,98 días

(Igualmente, sin Niff esta rotación habría resultado en 53,70 días)

8. Período de cobro.-  $\text{Cuentas x Cobrar Clientes} / \text{Ventas totales} * 365$  días = plazo promedio de recuperación de cartera.
- En 2009, 12.6 días
  - En 2010, 21.8 días
  - En 2011, 18,29 días
  - En 2012, 11,80 días

El número de días que la Empresa utiliza en recuperar su cartera es 11,80 días. Razonable y está acorde con el giro del negocio. Debo indicar que en este índice las Cuentas por Cobrar a No Relacionados y Relacionados se tuvieron que disminuir a USD 69.525,44 para provisionarlas de acuerdo a la normativa vigente. Sin Niff el Período de Cobro habría sido de 17,04 días.

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
  - En 2012, 1,39

Este índice dice que por cada dólar que tiene la Empresa en Activos ha vendido USD 1,39.

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 2012, 2,55

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. En 2012 el Activo Fijo representa 2,55 veces el Patrimonio.

El activo fijo aumentó en 8,97% y el Patrimonio bajó desde USD 733.624,71 a USD 495.897,45 esto es una baja de USD 237.727,26 equivalente a -32,40%.

Más adelante, en el presente informe, se verán las variaciones sucedidas en las cuentas patrimoniales.

#### 4. Administración de los recursos financieros

Entidad	Moneda	Valor	No. Cuenta	Status
Oficina Caja Chica	USD	300,00		Efectivo
Oficina Efectivo	USD	690,59		Efectivo
Oficina cheques	USD	4.445,90		A efectivizar
Tonsupa cheques	USD	1.707,18		A efectivizar
<b>Cuentas de Ahorro</b>				
Banco Pichincha	USD	329,18	5329970200	Disponible
Banco Promerica	USD	8,91	6063071014	Disponible
Mutualista Pichincha	USD	251,18	270032729	Disponible
Banco del Austro	USD	9,47	10543061	Disponible
Produbanco	USD	18,84	12143006997	Disponible
Unibanco	USD	3,22	1012006748	Disponible
Banco Pacífico	USD	173,90	1020292368	Disponible
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7.938,37</b>		<b>Disponible</b>

Al 31 de diciembre de 2012 el balance de Ferrindustrial mostraba recursos financieros por un total de USD 7.938,37. 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, sumados a los valores que permanecían en las oficinas en forma de efectivo y cheques a efectivizarse.

En 2012 la iliquidez de la Empresa se agudizó aún más. El inventario de mercaderías y otras cuentas del activo realizable y exigible se destinaron al pago de cuentas con proveedores e instituciones financieras, dando lugar a una marcada escasez de efectivo.

Esta situación ha llevado a disminuir inventarios y a entrar en un círculo de menores disponibilidades de mercaderías para la venta, menos efectivo, menos inventario, mayores pérdidas. La Empresa acusa una marcada, permanente y preocupante iliquidez.

## 5. Estructura Patrimonial de Ferrindustrial.-

El capital de la Empresa se mantuvo en USD 545.730 entre 2011 y 2012.

Las Reservas variaron de USD 23.004,66 a USD 29.890,47. Los conceptos de Utilidades Ejercicios Anteriores pasan de USD 8.386,41 a USD 191.215,21. Y, las Pérdidas de Ejercicios anteriores se mantienen en el mismo valor, es decir de -USD 26.325,16.

El rubro Resultados de Adopción Niif por primera vez \* da un valor negativo que disminuye el Patrimonio en USD 129.869,49.

En cuanto a los Resultados del ejercicio corriente, pasan de un valor positivo de USD 182.828,80 en 2011 a un valor negativo de USD 115.013,52 en 2012.

En suma el Patrimonio de la Empresa disminuye en 32,40%.

CONCEPTO	Año 2011	Año 2012	Variación	Var. %
Capital Social	545.730,00	545.730,00	0,00	
Reservas	23.004,66	29.890,47	6.885,81	
Utilidades Ejercicios Anteriores	8.386,41	191.215,21	182.828,80	
Pérdidas Ejercicios Anteriores	-26.325,16	-26.325,16	0,00	
Resultado adopción Niif 1era.		-129.599,49	-129.599,49	
Resultado presente ejercicio	182.828,80	-115.013,52	-297.842,32	
<b>Totales</b>	<b>733.624,71</b>	<b>495.897,51</b>	<b>-237.727,20</b>	<b>-32,40</b>

\*La normativa de implementación de Niif para Pymes expedida por la Superintendencia de Compañías de Ecuador determina que cada empresa podrá hacer esta implementación una sola vez.

## 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 4.071.047,00 en el año 2012.

Al haberse generado ventas por un valor sustancialmente inferior al requerido, las ganancias generadas como margen de comercio no alcanzaron a cubrir los costos fijos de operación de la Empresa.

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.

CONCEPTO	Año 2011	Año 2012	Variación
Costos Fijos	553.259,52	453.921,70	-99.337,82
Costos Variables	2.661.361,51	1.899.746,93	-761.614,58
Proporción Costos Var/Ventas	0.8829	0,8885	

Este indicador fue de USD 4.516.404,24 para el año 2011.

## 7. Análisis de origen y aplicación de fondos.-

El Cuadro de Financiamiento también llamado Estado de Origen y Aplicación de Fondos es un instrumento para analizar con mayor detalle los cambios financieros ocurridos en una empresa de un año a otro.

Este Estado de Origen y Aplicación de Fondos se establece a partir de la comparación de dos balances – en este caso los balances de situación cortados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012.

<b>Cuentas</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Cuentas</b>
Activo Fijo (Apl)	104.705,22	-237.727,28	No Exigible (Apl)
Realizable (Or)	-363.624,60	-42.043,60	Exigible Largo Plazo (Apl)
Exigible (Or)	-168.583,20	-316.919,22	Exigible Corto Plazo (Apl)
Disponible (Or)	-135.853,38		
Otros Activos (Or)	-33.334,14		
<b>Comprobación</b>	<b>-596.690,10</b>	<b>-596.690,10</b>	

Or = Origen  
Apl = Aplicación

La tabla anterior –donde se han integrado todas las variaciones producidas en el activo y en el pasivo de Ferrindustrial- muestra en este análisis una situación muy particular.

Generalmente las empresas procuran originar fondos al menor costo posible y aplicarlos en aquellos rubros que mayor rédito o rendimiento proporcionen a la explotación. Típicamente este es el caso de un aumento de capital (origen) para comprar maquinaria o edificios (aplicación). O, en otro caso hipotético, la emisión de obligaciones para generar capital de trabajo y usarlo en aumentar el inventario.

En el caso que nos ocupa, durante 2012, Ferrindustrial no ha tenido acceso a fuentes de financiamiento de bajo costo y tampoco a financiamiento bancario apropiado a sus necesidades.

Por ello, al elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos 2011-2012 se encuentra que todos los grandes grupos del Activo (con excepción del Activo Fijo) han disminuido, convirtiéndose –estas disminuciones- en originadoras de fondos. Los grandes grupos del Pasivo han disminuido también y en la misma proporción, constituyéndose en las principales cuentas a las que se han aplicado los fondos originados.

En detalle, Ferrindustrial durante 2012, ha aumentado su Activo Fijo en USD 104.705,22; ha bajado su activo realizable en USD 363.624,60; ha disminuido su activo exigible en USD 168.583,20; ha bajado sus recursos disponibles en USD 135.853,38; y ha disminuido otros activos en USD 33.334,14. Con toda esta disminución de activos, la Empresa ha bajado sus deudas de corto plazo en USD 316.919,22; ha disminuido sus deudas de largo plazo en USD 42.043,60.

El Patrimonio se ha afectado negativamente en USD 237.727,28.

## 8. Aspectos societarios, tributarios y legales

Los libros de Acciones y los expedientes de Juntas han sido presentados a esta revisión.

Durante el año 2012 se han realizado las siguientes reuniones:

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 05 de marzo de 2012. Reunida para tratar y aprobar el procedimiento contable de la cuenta Reserva de Capital en cumplimiento de la Resolución N.SC.ICICPAIFRS.11.03 de la Superintendencia de Compañías. La Junta, con quórum del 59,92% del capital aprueba compensar esta Reserva de Capital con las pérdidas de ejercicios anteriores.
- Junta General Ordinaria de Accionistas de 31 de marzo de 2012. Con asistencia del 64,42% del capital se tratan y resuelven los puntos constantes en la convocatoria: Informes de administración, auditoría externa, comisario, estados financieros, destino de resultados.
- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2012. Convocada para resolver sobre posibles fuentes de financiamiento de la Empresa. Con una asistencia del 63,56% del capital, la Junta emite la resolución JA 001-04-2012 mediante la cual autoriza a realizar trámites para la venta del edificio. Indicando, en la misma resolución que el destino de los recursos obtenidos de esa venta deberán ser conocidos y aprobados por una junta extraordinaria de accionistas.
- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 30 de junio de 2012. Convocada para conocer la renuncia del Presidente del Directorio, autorizar al Presidente y Gerente de la empresa para realizar la venta de inmuebles; y aumentar el capital. Con una asistencia del 77,61% del capital se aprueba la Resolución JA 001-06-2012 que autoriza aumentar el capital en la cifra de hasta USD 500.000,00 delegando a la administración a realizar las gestiones necesarias.
- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 10 de diciembre de 2012. Convocada para autorizar al gerente general a refinanciar obligaciones con el Banco Pichincha por la suma de USD 320.000.00. Con una asistencia del 58,95% del capital se aprueba la propuesta por unanimidad.

Los nombramientos de Presidente y Gerente de la Compañía tenían vigencia hasta el 26 de marzo de 2013.

El RUC de Ferrindustrial está vigente. La Empresa está clasificada como Contribuyente Especial y su estado tributario a esta fecha (28 de febrero de 2013) es de "Al día en sus obligaciones", el cual le concede autorización para imprimir facturas con validez de doce 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 algunos de 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**

### 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. La cuantía de este juicio es de USD 10.368,77 (el valor determinado es de USD 8.640,64). Al momento el valor de capital e intereses por esta determinación suma USD 16.984,12. Según informe del abogado defensor de la Empresa Dr. Jorge Ernesto Grijalva, el juicio se encuentra en la fase de sentencia desde hace más de seis meses. Existe pues una contingencia tributaria de al menos diecisiete 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- 17 personas distribuidas en nómina de la siguiente manera:

Área de Gerencia, 1  
Área de ventas, 2  
Contabilidad y cajas, 5  
Bodegas, 4  
Operativos, 3  
Apoyo y servicios. 2

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

### 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 consistente 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, se concretó durante el año pasado.

La segunda etapa consistente en la elaboración del nuevo plan de cuentas ajustado a la nueva normativa está ya ejecutado.

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

La cuarta etapa del proceso es la determinación de los posibles efectos por la incorporación 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. Esta etapa se ha realizado y consta en el informe de la firma asesora.

Las etapas 5, 6, 7, y 8 han continuado la complementación del 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).

Como se habrá apreciado, en el balance de situación de la Empresa al 31 de diciembre de 2012, se establece una disminución neta del Patrimonio por el valor de USD 129.869,49.

Esa disminución corresponde a movimientos contables realizados al aplicar la normativa de implementación de NIIFs. (Ajustes al de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011, por ser el año de transición)

Los principales movimientos han sido los siguientes:

#### ACTIVOS

- En Cuentas por Cobrar a No Relacionados bajan en USD 1.953,22 por ser incobrables.
- La Reserva para Cuentas Incobrables se eleva a USD 29.040,85.
- Retenciones en la fuente disminuyen en USD 15.699,37. Y, Anticipos de Impuesto a la Renta se vuelven cero al definir su no aplicabilidad como crédito tributario (eran USD 9.925,18)
- En la cuenta de Inventarios se produce una severa disminución al aplicar la creación de la reserva Valor Neto de Realización (VNR) por USD 4.439,24 y la Reserva por Rotación por un valor de USD 175.493,44.
- En los Activos No Corrientes, se incrementa el valor del terreno de propiedad de la Empresa en Tonsupa, a un valor de USD 156.270,00 al contabilizarlo al valor de su avalúo catastral.
- En los mismos Activos No Corrientes, se ajusta el valor del edificio de Tonsupa para llevarlo de USD 76.294,90 en NECs a USD 67.324,13 en Niifs.

#### PASIVOS

- La cuenta Documentos por Pagar a No Relacionados disminuye en USD 11.537,77 al no conciliarse este valor como pagado en estados de cuenta bancarios.
- El valor de Otras Obligaciones Corrientes Décimo Tercer Sueldo varía en la pequeña cantidad de USD 7,83 para ajustarlo a la nueva normativa.
- La Provisión por Jubilación Patronal se aumenta en USD 47.045,31. La Provisión por Desahucio se crea con un valor de USD 23.524,94.

### Énfasis del presente informe

Este informe ha sido elaborado bajo la premisa de entregar a los accionistas de la Empresa un análisis de los aspectos más importantes derivados de la gestión del año fiscal 2012.

Por supuesto, a más de cumplir con los requisitos derivados de la Ley de Compañías, que en el artículo 279 numeral 4 ordena literalmente “revisar el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias y presentar a la junta general un informe debidamente fundamentado sobre los mismos”, el documento evidencia la revisión pormenorizada de las acciones administrativas y contables.

Es notorio que la Empresa ha venido enfrentando desde 2010 una serie de problemas derivados de su falta de liquidez. Esta iliquidez, a la vez, ha sido causada principalmente por la inversión realizada en la construcción del nuevo edificio.

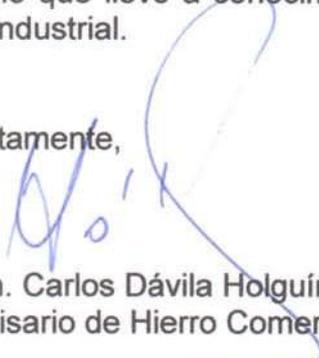
La realidad es que la Empresa en los últimos tres años ha entrado en un difícil círculo de escasez de efectivo, mismo que ha afectado al mantenimiento de adecuados niveles de inventario. Como se puede imaginar, un inventario menor es inferior en surtido y causa disminución de ventas, que se traducen en menor efectivo, lo cual lleva a atrasos en los pagos, suspensión de despachos de los proveedores, y así sucesivamente.

Este círculo de iliquidez podría desembocar en una cesación general de pagos y una eventual paralización del negocio.

Durante el año 2012 la administración de Ferrindustrial ha tratado de conseguir recursos de diferentes maneras. Ha estudiado en el Directorio diversas posibilidades y finalmente se ha decidido –mediante decisiones de juntas extraordinarias de accionistas- por un eventual aumento de capital o por la venta del edificio. Las dos opciones están autorizadas por sendas juntas de accionistas.

Hasta aquí el informe de Comisario correspondiente al ejercicio fiscal 2012, mismo que 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.