

Cuenca, 12 de marzo de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE AYMESA S. A.
Ciudad**

Señores accionistas:

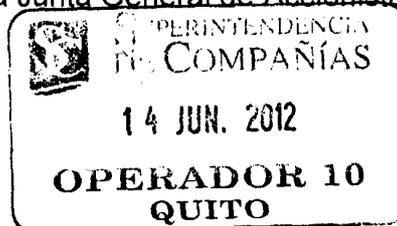
De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **AYMESA S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

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.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados el 31 de octubre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.



Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>48.454</u>	<u>24.947</u>
Cuentas por cobrar y pagar relacionadas	(584)	(584)
Inventarios obsoletos	(543)	(543)
Cargos diferidos	(255)	(481)
Costo atribuido de activos fijos	2.596	2.596
Pasivo por impuesto diferido	(364)	(383)
Activo por impuesto diferido	223	988
Total ajustes, neto	<u>1.074</u>	<u>1.594</u>
Patrimonio neto bajo NIIF	<u>49.528</u>	<u>26.541</u>

- b) Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Utilidad neta del año según NEC	24.151
Ajuste amortización de cargos diferidos	225
Ajuste depreciación de activos fijos	1
Registro del impuesto diferido	(746)
Resultado Integral del año según NIIF	<u>23.631</u>

NOTA: los valores presentados en los cuadros precedentes se encuentran expresados en miles de dólares.



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 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2011 fueron de US\$ 261.009.974 que al comparar este resultado con el 2010, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$213.279.973, se observa un incremento del 22,38%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 78,04% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 203.687.693.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 21,96%, esto representa un valor de US\$ 57.322.281, superior en 27,46% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos de Administración y Ventas generados durante el año 2011 llegaron a US\$2.052.260, lo que equivale al 0,79% de la Ventas Netas, en comparación con el año 2010 se observa un incremento del 26,31%, siendo el valor registrado US\$1.624.757.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 9,40% en relación al año 2010, pasando de US\$ 7.601.512 en el 2010 a US\$ 8.315.975 en el 2011.

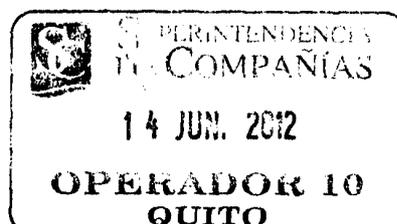
Otros Egresos:

La cuenta Otros Egresos presenta el valor de US\$ 1.555.801 en el año 2011, siendo un 2,06% inferior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 1.588.534.

Otros Ingresos:

La cuenta Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 2.466.732 en el período analizado, siendo un 190,55% superior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 848.998.

①



Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2011 es US\$ 47.864.977, representa el 18,34% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento del 36,73%, es decir US\$12.859.289. La utilidad neta, luego de las provisiones del 15% participación a trabajadores y de Impuesto a la Renta es de US\$32.732.096, que es un 44,51% superior a la utilidad generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$49.175.437, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$31.745.714, lo cual representa un incremento de 54,90%, es decir, US\$17.429.723.

Los Activos Financieros, que están compuestos por las cuentas: Clientes del exterior, Compañías relacionadas, Clientes locales y otras cuentas por cobrar, han pasado de US\$70.762.385 en el 2010 a ser US\$74.176.869 en el 2011, observándose un incremento de 4,83%.

Los Inventarios disminuyen en un 22,84% en el 2011; pasaron de US\$33.384.065 en el 2010 a US\$ 25.760.686 en el 2011.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 8.283.152, representando un incremento en términos porcentuales de 5,67%, pasando de US\$146.065.050 en el año 2010 a US\$ 154.348.202 en el año 2011.

Activos No Corrientes:

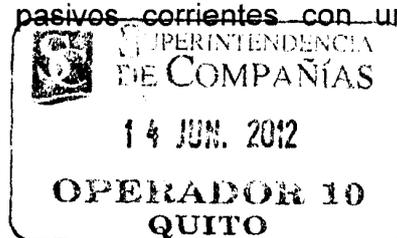
El total de Propiedad, planta y equipo, neto para el año 2011 es de US\$9.015.995; la cuenta activo por impuesto diferido es de US\$105.943; la cuenta Inversiones en acciones y participaciones es de US\$148.296; y, Otros activos no corrientes es de US\$1.081.024.

El total de Activos tienen una variación positiva de 5,03%, pasa de US\$156.805.932 en el 2010 a US\$ 164.699.459 en el 2011.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2011 presentan un decremento del 19,15%, pasan de US\$ 107.221.342 en el 2010 a US\$ 86.685.138 en el 2011. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas y documentos por pagar con un valor de US\$ 74.366.038; Otras obligaciones corrientes con un valor de US\$ 11.926.868; y, Otros pasivos corrientes con un valor de US\$392.232.



Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por el Pasivo por impuesto diferido, con un total de US\$ 374.325; y, la reserva para jubilación patronal e indemnización laboral, con un total de US\$ 535.661.

El total de Pasivos tiene una variación negativa de 19,47%, pasa de US\$108.777.753 en el 2010 a US\$ 87.595.124 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 60,54%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 77.104.335 en el 2011, frente a US\$ 48.028.179 del año 2010.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$67.663.064 mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$38.843.708.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,36 en el 2010 a 1,78 durante el 2011, los índices de prueba ácida, pasan de 1,05 en el 2010 a 1,48 en el 2011, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 69,37% en el año 2010 a 53,18% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 53% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2010, pasando de 226,49% en el año 2010 a 113,61% en el 2011.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2011, pasando de 21,09% en el 2010 a 21,96% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 89,25% en el 2010 a 73,77% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 14,44% en el 2010 a 19,87% en el 2011.



Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios pasa de 71 días en el 2010 a 46 días en el 2011.

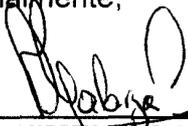
El período de cobro pasa de 119 días en el 2010 a 102 días en el 2011.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2011 es de 1,58 mientras que en el año 2010 fue de 1,36.

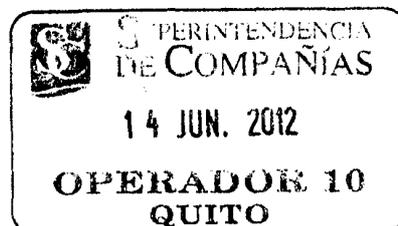
La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **AYMESA 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 2011.

Cordialmente,



ECO. XIMENA GALARZA CORDERO
COMISARIO- AYMESA S. A.

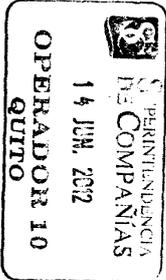


ANEXO 1

AYMESA S. A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	261,009,974	100.00%	213,279,973	100.00%	47,730,001	22.38%
COSTO DE VENTAS	203,687,693	78.04%	168,308,480	78.91%	35,379,213	21.02%
UTILIDAD BRUTA	57,322,281	21.96%	44,971,493	21.09%	12,350,788	27.46%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	2,052,260	0.79%	1,624,757	0.76%	427,503	26.31%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,052,260	0.79%	1,624,757	0.76%	427,503	26.31%
UTILIDAD OPERATIVA	55,270,021	21.18%	43,346,736	20.32%	11,923,285	27.51%
GASTOS FINANCIEROS	8,315,975	3.19%	7,601,512	3.56%	714,463	9.40%
OTROS EGRESOS	1,555,801	0.60%	1,588,534	0.74%	-32,733	-2.06%
OTROS INGRESOS	2,466,732	0.95%	848,998	0.40%	1,617,734	190.55%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	47,864,977	18.34%	35,005,688	16.41%	12,859,289	36.73%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	7,179,747	2.75%	5,250,853	2.46%	1,928,893	36.73%
IMPUESTO A LA RENTA	7,953,134	3.05%	7,104,500	3.33%	848,634	11.95%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	32,732,096	12.54%	22,650,335	10.62%	10,081,761	44.51%



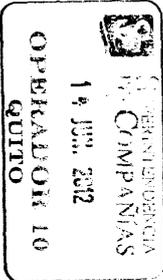
[Handwritten signature]

ANEXO 2

AYMESA S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	49,175,437	29.86%	31,745,714	20.25%	17,429,723	54.90%
ACTIVOS FINANCIEROS	74,176,869	45.04%	70,762,385	45.13%	3,414,484	4.83%
INVENTARIOS	25,760,686	15.64%	33,384,065	21.29%	-7,623,379	-22.84%
GASTOS ANTICIPADOS	653,640	0.40%	435,446	0.28%	218,194	50.11%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	4,581,569	2.78%	9,737,440	6.21%	-5,155,871	-52.95%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	154,348,202	93.72%	146,065,050	93.15%	8,283,152	5.67%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9,015,995	5.47%	10,000,205	6.38%	-984,210	-9.84%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	105,943	0.06%	222,817	0.14%	-116,874	-52.45%
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	148,296	0.09%	148,296	0.09%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1,081,024	0.66%	369,564	0.24%	711,460	192.51%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	10,351,257	6.28%	10,740,882	6.85%	-389,625	-3.63%
TOTAL ACTIVOS	164,699,459	100.00%	156,805,932	100.00%	7,893,527	5.03%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	74,366,038	45.15%	91,052,199	58.07%	-16,686,161	-18.33%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0	0.00%	5,271,094	3.36%	-5,271,094	-100.00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	11,926,868	7.24%	10,664,919	6.80%	1,261,949	11.83%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	392,232	0.24%	233,130	0.15%	159,102	68.25%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	86,685,138	52.63%	107,221,342	68.38%	-20,536,204	-19.15%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	374,325	0.23%	363,529	0.23%	10,796	2.97%
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E IMPUESTOS	535,661	0.33%	1,192,882	0.76%	-657,221	-55.10%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	909,986	0.55%	1,556,411	0.99%	-646,425	-41.53%
TOTAL PASIVOS	87,595,124	53.18%	108,777,753	69.37%	-21,182,629	-19.47%
CAPITAL SOCIAL	32,700,000	19.85%	17,700,000	11.29%	15,000,000	84.75%
RESERVA LEGAL	10,597,652	6.43%	13,275,480	8.47%	-2,677,828	-20.17%
RESULTADOS ACUMULADOS	1,074,587	0.65%	-5,597,636	-3.57%	6,672,223	-119.20%
RESULTADO DEL EJERCICIO	32,732,096	19.87%	22,650,335	14.44%	10,081,761	44.51%
TOTAL PATRIMONIO	77,104,335	46.82%	48,028,179	30.63%	29,076,156	60.54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	164,699,459	100.00%	156,805,932	100.00%	7,893,527	5.03%



②

ANEXO 3

AYMESA S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	67.663.064	38.843.708
LIQUIDEZ	1.78	1.36
ACIDA	1.48	1.05
ENDEUDAMIENTO	53.18%	69.37%
APALANCAMIENTO	113.61%	226.49%
MARGEN SOBRE VENTAS	21.96%	21.09%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	73.77%	89.25%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	19.87%	14.44%
ROTACION DE INVENTARIOS	46	71
PERIODO DE COBRO	102	119
ROTACION DE ACTIVOS	1.58	1.36