

**INFORME COMISARIO DE LA COMPAÑÍA FERREC S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

Señores Miembros de la Asamblea General:

En mi calidad de Comisaria de la Compañía FERREC S.A. para el ejercicio económico 2010 y de conformidad con las disposiciones estatutarias vigentes, pongo a su consideración el presente informe.

He revisado el balance general y el estado de resultados de la Compañía FERREC S.A., cortados al 31 de Diciembre del año 2010 con sus anexos correspondientes. Los datos y cifras de dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las cifras consignadas en los estados financieros.

La revisión se efectuó de conformidad con los Estatutos de la Compañía, así como las normas de contabilidad generalmente aceptadas. Dichos sustentos permitieron realizar pruebas selectivas, entrevistas y análisis que se presentan a continuación.

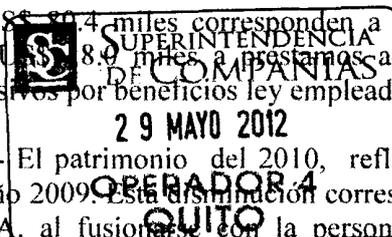
**Balance de la Situación Financiera**

**Activos Corrientes.-** El total de activos corrientes en el año 2010 fueron US\$ 248.6 miles evidenciando un crecimiento de US\$ 146 miles vs la misma cifra en el año 2009 que ascendió a US\$ 102.1 miles. Los mayores crecimientos se reflejan en cuentas por cobrar con 76.6 miles vs. US\$ 17.7 del año anterior, teniendo un crecimiento de US\$ 58.9 miles, de la misma forma podemos observar un crecimiento importante en la cuenta inventarios pasando de US\$ 78.3 miles en el año 2009 a US\$ 153.2 miles en el año 2010, teniendo un crecimiento de US\$ 74.9 miles, se encuentra también un valor de US\$ 2,4 miles como crédito tributario a favor de renta. Se sugiere hacer el reclamo correspondiente para obtener una N/C y proceder con el devengo de dicha N/C.

**Activos Fijos.-** En el año 2010 se hicieron escasas adquisiciones, básicamente de estanterías y equipos de computación, teniendo una variación de S\$ 1.2 miles de US\$ 5.6 miles en el año 2009 a US\$ 6.8 en el año 2010.

**Pasivo Corriente.-** El total de pasivos corrientes por el periodo 2010 es de US\$ 202.9 miles los cuales se incrementaron con relación al año 2009 por US\$ 26.4 miles. Del saldo adeudado, US\$ 89.4 miles corresponden a proveedores, US\$ 52.2 miles a obligaciones financieras, US\$ 8.9 miles a préstamos accionistas y US\$ 47 miles a préstamos con terceros y pasivos por beneficios ley empleados y retenciones fiscales a proveedores.

**Patrimonio.-** El patrimonio del 2010, refleja una disminución por US\$ 21.5 miles con relación al año 2009. Esta disminución corresponde a la pérdida absorbida por la compañía FERREC S.A. al fusionarse con la persona obligada a llevar contabilidad de Mónica Castellanos, principal accionista de la nueva compañía, la disminución se refleja en la cuenta aportes de socios o accionistas para futura capitalización pasando de US\$ 84.9 miles en el año 2009 a US\$ 67.7 miles, teniendo una variación negativa de S\$ 17.2 miles y adicionalmente por la pérdida del año corriente la misma que asciende a US\$ 4.3 miles



## Estado de Resultados

**Ingresos.-** En el año 2010 existe un incremento de los ingresos totales pasando de US\$ 38.4 miles de la operación del 2009 en el período noviembre y diciembre, respecto de US\$ 724.6 miles de ingresos totales durante el año 2010.

El incremento en los ingresos se genera por la incursión de la compañía en la distribución de materiales de ferretería a varias ciudades del país más un crecimiento de las ventas del almacén de su propiedad.

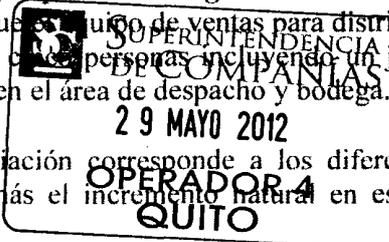
**Costos y gastos.-** El costo de ventas se incrementa de manera importante de US\$ 30.5 miles a US\$ 584 miles en el año 2010, la diferencia se genera porque en el año 2009 la compañía tuvo actividad comercial únicamente por los meses de noviembre y diciembre, en cambio en el año 2010 la actividad comercial corresponde al año completo.

Respecto a los gastos, en el año 2010 existe un importante incremento, pasando de US\$ 12.3 miles en el año 2009 a US\$ 146.6 en el año 2010, el incremento al igual que el costo de ventas se da porque en el año 2009 la actividad económica corresponde al período noviembre-diciembre, mientras que el año 2010 la actividad económica corresponde al período enero-diciembre. Un detalle de las variaciones se resume a continuación:

Concepto gasto	US\$ en miles	
	2010	2009
Sueldos y salarios	50,9	5,3
Beneficios sociales	30,5	0,7
Aporte a la seguridad social	8,4	0,9
Arrendamiento de inmuebles	13,3	1,6
Transporte	18,2	2,2
Intereses bancarios y pagados a terceros	8,3	-
Otros gastos	17,0	1,6
Total	146,6	12,3

**Sueldos y salarios, Beneficios sociales y Aporte a la seguridad social.-** Estos rubros se incrementaron en el año 2010, debido a que se abrió un punto de ventas para distribuir productos en varias ciudades del país, creció de dos a cinco personas incluyendo un jefe de ventas, en forma adicional se creció en una persona en el área de despacho y bodega.

**Arrendamiento de inmuebles.-** La variación corresponde a los diferentes períodos de reporte del año 2009 vs el año 2010, más el incremento natural en este tipo de gasto,



producto de la inflación anual, indicador en el que se basa en crecimiento del arriendo de inmuebles año a año.

**Transporte.-** Este gasto crece de manera importante debido a que en el año 2010 se contrata los servicios de transporte de un furgón para la distribución de productos en la ciudad de Quito, más los costos de envío de productos vía transporte de carga a las diferentes ciudades del país en las que se realizó la distribución de productos.

**Intereses bancarios y pagados a terceros.-** Los accionistas deciden enfrentar el crecimiento de la actividad económica con préstamos bancarios y de terceros, con el propósito de apalancar financieramente el crecimiento operacional acelerado del año 2010, la mayor deuda corresponde a US\$ 40 miles con el Banco General Rumiñahui.

**Pérdida del Ejercicio -** El año económico presenta una pérdida de US\$ 4.3 miles.

### Índices Financieros

**Capital de Trabajo.-** El capital de trabajo por el año 2010 fue de US\$45.7 miles, mientras el 2009 fue por US\$ 75.7 miles. La disminución del capital de trabajo, demuestra que fue invertido en el crecimiento de cuentas por cobrar e inventarios, sin embargo el capital de trabajo positivo indica que tiene capacidad de cubrir sus gastos operacionales.

**Endeudamiento.-** El índice de endeudamiento para el año 2010 asciende a 77%, cuando en el año 2009 este indicador ascendía al 24%, el crecimiento del endeudamiento es paralelo al crecimiento acelerado de la operación económica durante el período económico.

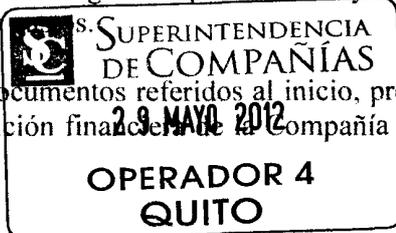
**Apalancamiento financiero.-** Este indicador asciende a 4.38 en el año 2010, respecto 1.3 en el año 2009, indica que la compañía apalancó su crecimiento económico con recursos de terceros.

**Días de inventarios.-** El costo de los inventarios frente a la diferencia de los inventarios del año 2010 y 2009, nos indica que el inventario rotó 7.8 veces en el año, lo que nos indica que el inventario tiene una rotación razonable de 46 días en promedio.

**Días de cartera.-** Las ventas anuales frente a la cartera nos indican que la cartera tiene una recuperación promedio de 37 días, este indicador se favorece por las ventas de contado que se realizan en el almacén de propiedad de la compañía.

**Margen de rentabilidad.-** Este indicador asciende a 19.4% razonable en la industria, sin embargo no es suficiente para cubrir los gastos operacionales y financieros, se sugiere la revisión de la estructura de costos y

Los estados financieros y demás documentos referidos al inicio, presentan razonablemente los aspectos importantes de la posición financiera de la Compañía FERREC S.A. al 31 de diciembre del 2010.

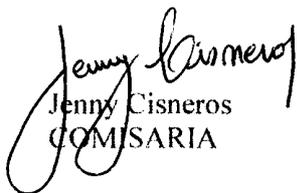


**Cumplimiento de obligaciones por parte de los administradores.-** Las obligaciones con organismos de control como el SRI y el IESS han sido declarados y pagados de conformidad con los plazos establecidos en la legislación correspondiente

Agradezco a los señores Administradores por la atención proactiva en la demostración de evidencias y explicaciones que permitieron realizar este informe, así como a los señores del Directorio por la confianza depositada.

Es cuanto me permito informar a la Asamblea General de la Compañía FERREC S.A., a los 16 días del mes de marzo del año 2011.

Atentamente,

  
Jenny Cisneros  
COMISARIA

