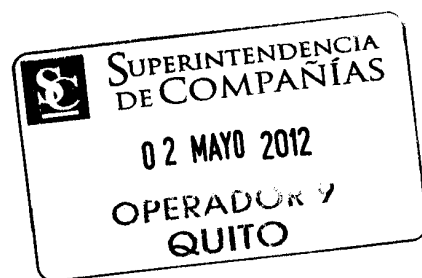


INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA DE MATERIALES DE
FRICCIÓN S.A. IMFRISA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011



Quito, 09 de abril del 2012

A los señores Accionistas de
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
Presente.-

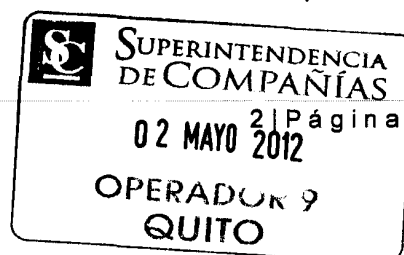
Señores accionistas

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

1. Debo informar que los Administradores de la Compañía, han cumplido con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas, así como con las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la empresa.
2. Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes y contenidas en la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.
3. La empresa mantiene sociedades extranjeras en calidad de accionistas, por lo que ha procedido con el trámite de registro de su nómina de accionistas en la Superintendencia de Compañías de acuerdo con los requerimientos legales vigentes.
4. En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF 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, (la empresa es parte del segundo grupo). Por lo cual 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.

Conciliación entre NIIF y NEC

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



INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

a) Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

		<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Patrimonio neto según NEC		<u>2.650.794</u>	<u>1.924.653</u>
Ajuste por gastos diferidos	(1)	(2.021)	(4.733)
Ajuste valor neto de realización de inventarios	(2)	(8.257)	(9.080)
Ajuste jubilación patronal	(3)	(143.836)	(100.829)
Ajuste por impuestos diferidos	(4)	<u>30.395</u>	<u>21.921</u>
Total ajustes, neto		<u>(123.719)</u>	<u>(92.721)</u>
Patrimonio neto bajo NIIF		<u>2.527.075</u>	<u>1.831.932</u>

(1) Corresponde a cuentas pendientes por liquidar

(2) Se registro el menor valor entre el costo de los inventarios y el valor neto de realización.

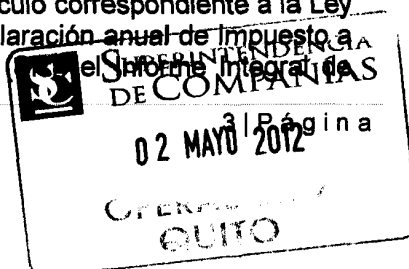
(3) Se registro en base a un cálculo preparado por un profesional independiente, todas las obligaciones laborales por jubilación patronal.

(4) Corresponde al impuesto diferido resultante del ajuste por jubilación patronal.

b) Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

Utilidad neta del año según NEC	726.141
Gastos diferidos	2.712
Valor neto de realización de inventarios	823
Jubilación patronal	(43.007)
Impuestos diferidos	8.474
Resultado Integral del año según NIIF	695.143

5. Se han revisado los procedimientos de control interno de la Compañía, los mismos que en los aspectos importantes son adecuados, y ayudan a la Administración a tener un grado razonable, no absoluto de seguridad que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros así como un adecuado manejo operacional de la empresa.
6. Conforme a lo expresado en el artículo 80 del reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, publicado en el suplemento del registro Oficial No. 337, los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo al artículo correspondiente a la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas



INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Precios de Transferencia y los anexos. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de sus operaciones del 2011 con relacionadas y determinó que las transacciones celebradas con sus compañías relacionadas del exterior, cumplen con el principio de plena competencia. Los consultores contratados por la Compañía estiman entregar el estudio final en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

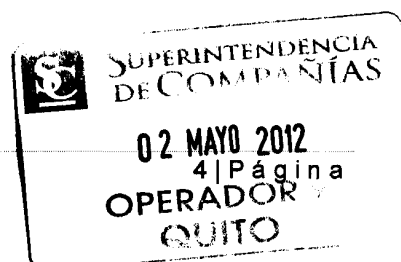
En cuanto a los estados financieros de la empresa se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan razonablemente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado el 31 de diciembre del 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:

A) RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

**INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes	8,294,527	6,774,215
Propiedad, planta y equipo	866,489	589,213
Otros activos de largo plazo	33,826	55,833
Total Activos	<u>9,194,842</u>	<u>7,419,261</u>
Pasivos corrientes	5,772,225	4,679,858
Pasivos Largo plazo	265,710	212,328
Total Pasivos	<u>6,037,935</u>	<u>4,892,186</u>
Patrimonio	3,156,907	2,527,075
Total Pasivo y patrimonio	<u>9,194,842</u>	<u>7,419,261</u>



INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

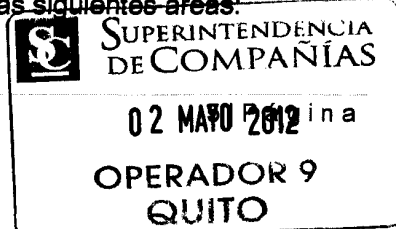
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	25,053,142	21,291,761
Costo de ventas	<u>(21,226,876)</u>	<u>(18,293,260)</u>
Utilidad bruta	3,826,266	2,998,501
 Gastos operativos	 (1,883,503)	 (1,802,778)
Utilidad operacional	<u>1,942,763</u>	<u>1,195,723</u>
 Gastos financieros	 (92,319)	 (42,728)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(330,373)</u>	<u>(245,696)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,520,071	907,299
 Impuesto a la renta	 (353,547)	 (212,156)
Resultado integral del año	<u><u>1,166,524</u></u>	<u><u>695,143</u></u>

B) PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes vs pasivos corrientes	1.44	1.45
Activos corrientes menos inventarios vs pasivos corrientes	0.86	1.05
Pasivos totales vs activos totales	0.66	0.66
Activos totales vs patrimonio	2.91	2.94
Utilidad vs activos totales	0.13	0.09
Utilidad vs ventas netas	0.30	0.23
Utilidad vs patrimonio	0.37	0.28

De la revisión de los Estados Financieros de la compañía y los ratios financieros indicados se desprende que las operaciones en el año 2011 presentan un crecimiento con relación al año 2010. Ese crecimiento básicamente se encuentra en las siguientes áreas:



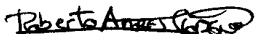
INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

- Incremento en la utilidad de US\$. 747.040
- Incremento en cuentas por cobrar clientes (neto de provisión para cuentas incobrables) de US\$. 763.475
- Incremento en cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$. 349.582
- Incremento en obligaciones financieras por US\$. 344.656
- Pago de dividendos a los Accionistas por US\$. 536.692

En conclusión las cifras presentadas en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados Integrales, deben leerse a la luz de las circunstancias mencionadas anteriormente, considerando que los mismos presentan razonablemente la situación financiera de Industria de Materiales de Fricción S.A. IMFRISA, y los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2011.

Agradezco a la Administración por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,


Ing. Roberto Amores
Registro CPA No. 17-1769
Comisario

