

Cuenca, 14 de Marzo de 2011

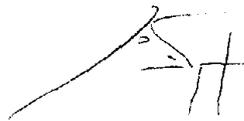
INFORME DEL COMISARIO

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de **FIBRO ACERO S.A.**

En nuestra calidad de Comisarios, hemos examinado los estados financieros y demás reportes que surgen de los libros contables y otros papeles de la compañía correspondientes al ejercicio 2010, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Art. N° 279 de la Ley de Compañías y lo señalado en la RESOLUCIÓN N° 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías. La responsabilidad sobre los estados financieros y demás información que nos fuera suministrada, corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las Resoluciones de la Junta General y del Directorio; además de una opinión respecto a las cifras expuestas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas, y las disposiciones legales vigentes, y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los Principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas. Nuestro examen incluyó además una evaluación de los procedimientos de control interno vigentes en la compañía.

En nuestra opinión los estados financieros de **FIBRO ACERO S.A.** que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa, al 31 de diciembre del 2010, y guardan correspondencia con los libros de contabilidad y sus registros, los mismos que han sido elaborados de conformidad con los principios contables de general aceptación, sobre bases consistentes con las del periodo anterior.



CPA. Silvia Vanegas Pesántez,
Comisario de FIBRO ACERO S.A.

Registro No. 134409



6 MAY 2011

C.P.A. Yola Astudillo C.A.

FIBRO ACERO S.A.

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2010

(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	4	965.471,68
Documentos y cuentas por cobrar, neto	5	6.299.803,09
Inventarios	6	5.945.617,45
		13.210.892,22
Otros activos		
Inversiones permanentes	7	43.009,11
Propiedad, planta y equipo, neto	8	1.221.556,26
	Total activo	<u>14.475.457,59</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operativas	9	4.757.110,78
Cuentas por pagar financieras	10	493.992,73
Pasivo no corriente	11	861.044,82
Patrimonio		
Capital social	12	5.300.000,00
Aporte para futuras capitalizaciones		300.000,00
Reserva legal		276.628,62
Reserva facultativa		23.452,33
Superávit en inversiones - valor patrimonial proporcional		28,43
Superávit en inversiones - dividendo acción		12.322,88
Resultado de ejercicios anteriores		6.603,67
Resultado del ejercicio antes de participaciones e Impuesto a la Renta		2.444.273,33
		8.363.309,26
	Total pasivo y patrimonio	<u>14.475.457,59</u>

FIBRO ACERO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado en Diciembre 31, 2010

(en US dólares)

	Notas	
Ventas netas		18.478.606,12
Costo de productos vendidos		(13.839.276,45)
Utilidad bruta en ventas		4.639.329,67
Gastos de operación y ventas		(2.257.851,83)
Gastos de ventas	13	(1.240.358,81)
Gastos administrativos y generales	14	<u>(1.017.493,02)</u>
Utilidad operacional		2.381.477,84
Otros ingresos y gastos		62.795,49
Ingresos no operacionales	15	148.687,36
Gastos no operacionales	16	<u>(85.891,87)</u>
Resultado del ejercicio antes de participaciones e Impuesto a la renta		<u><u>2.444.273,33</u></u>



FIBRO ACERO S.A.

NOTAS AL INFORME DEL COMISARIO
Diciembre 31, 2010

ASPECTOS GENERALES

1. **ASPECTOS LEGALES.-** De los exámenes efectuados a los libros y demás documentos que soportan las operaciones, se desprende que se han cumplido en todos los aspectos importantes con las disposiciones legales vigentes que tienen influencia en la compañía.
2. **LIBROS Y REGISTROS.-** Los estados financieros son fruto de los libros y registros contables elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases consistentes con el período anterior.

La compañía mantiene actualizado el libro de acciones y accionistas de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Compañías.

COMENTARIOS ACERCA DEL CONTROL INTERNO

Nuestra labor incluyó una evaluación general del control interno imperante y por ello los elementos evaluados fueron la organización como un todo, los procedimientos seguidos y el personal involucrado, lo que nos ha dado un grado de certeza de que existe una adecuada protección de activos de la empresa, información necesaria para la toma de decisiones y un grado aceptable de eficiencia operativa.

Los siguientes párrafos contienen algunos comentarios que consideramos podrían ayudar a la administración de la empresa en la implementación de correctivos para el mejoramiento del control interno imperante.

3. **CONTABILIDAD.-** A la fecha de este informe aún se encuentra pendiente la implementación en el 100% de software ERP; sin embargo se están realizando pruebas en paralelo en las diferentes áreas de la empresa para comprobar la eficiencia e integración de la aplicación contable. Se espera que la implementación total estará para el ejercicio económico 2011.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

De acuerdo a lo requerido por La Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de Diciembre de 2008, Fibro Acero S.A. cumplió con la entrega de el plan de capacitación, el respectivo plan de implementación y un detalle con los principales impactos de la Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en la empresa.

ALGUNOS APUNTES SOBRE LAS CIFRAS

4. **RENTABILIDAD FINANCIERA.-** Este ratio fruto de la relación existente entre el resultado neto y los capitales propios que posee la empresa fue de 41,34% para el año 2010 vs. el 28,15% que se obtuvo para el ejercicio 2009. El incremento en este índice para este año se debe a: un incremento en el resultado bruto en un 39,39%. Cabe señalar que en el presente año se procedió a registrar una provisión para jubilación patronal y desahucio de trabajadores por USD \$ 129.066,67 dentro de los gastos administrativos y generales; y hubo un incremento de un 19,01% en los gastos operativos en relación al año anterior.
5. **RENTABILIDAD ECONÓMICA.-** En lo que se refiere a la rentabilidad sobre el activo y en concordancia con lo señalado para la rentabilidad financiera, se obtiene un incremento de este índice con respecto al año 2009 en 3,84% al haber alcanzado este ratio el 16.45% comparado con el año anterior en el que fue del 12,61%.
6. **MARGEN DE BENEFICIO.-** Este ratio fruto de la relación del beneficio operativo sobre las ventas nos posibilita conocer el porcentaje de beneficio obtenido por cada unidad monetaria de ventas, para el caso de Fibro Acero S.A. en el año 2010 este porcentaje es de 12,89% vs. 8,51% obtenido en el año anterior.
7. **GRADO DE ENDEUDAMIENTO.-** El nivel de endeudamiento de la empresa ha experimentado un incremento del 4,72% al haber pasado del 37,50% que tenía en el año 2009 al 42,22% para el año 2010. Esto debido a un incremento en los rubros de pasivo.
8. **COEFICIENTE DE FINANCIACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE E INDICE DE SOLVENCIA TOTAL.-** El activo corriente de la empresa está financiado en el 39,75% con el pasivo corriente y por otro lado la empresa posee 2,37 unidades monetarias de su activo total para hacer frente a una unidad monetaria del pasivo total.
9. **SOLVENCIA TECNICA Y LIQUIDEZ.-** El ratio de solvencia técnica nos indica que para el año 2010 la empresa dispone de 2,52 unidades monetarias para hacer frente a cada unidad monetaria del pasivo corriente. En lo referente al índice de liquidez o prueba ácida, esta relación es de 1,30 unidades monetarias disponibles para respaldar en el corto plazo cada unidad monetaria de pasivo corriente.

FIBRO ACERO S.A.
BALANCE GENERAL

CUENTAS	AÑO 2010	AÑO 2009
Activo		
Corto plazo		
Efectivo y equivalentes	965.471,68	1.542.777,43
Caja	56.220,36	204.360,38
Bancos	909.251,32	1.338.417,05
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	6.299.803,09	5.172.088,34
Pagos anticipados	5.422.348,50	3.824.751,57
Otras cuentas por cobrar	450.319,81	330.576,93
	427.134,78	1.016.759,84
Inventarios		
Materias primas, materiales y otros de producción	5.945.617,45	3.200.465,88
Productos en proceso	4.581.147,90	2.032.284,25
Productos terminados	270.589,06	269.051,26
Mercaderías	1.033.796,35	897.498,43
	60.084,14	1.631,94
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	43.009,11	207.928,61
Inmovilizado		
Material		
En funcionamiento	4.001.281,77	1.224.033,42
Terrenos	3.968.446,97	4.060.477,34
Edificios	95.595,37	55.595,37
Maquinaria y equipo	807.221,79	737.777,79
Matrices	1.637.911,07	1.637.865,34
Repuestos y accesorios	673.075,72	657.282,45
Muebles y enseres	2.062,49	257.290,25
Equipos de computación	146.130,71	145.632,91
Instalaciones y adecuaciones	83.014,77	76.823,59
Vehículos	137.368,21	126.027,72
Otros activos	390.012,13	282.635,81
	26.054,71	26.054,71
En curso	2.834,80	17.491,40
Depreciación acumulada	(2.779.725,51)	(2.836.443,92)
Cargos diferidos		
Pólizas de seguro		
Programas de computación		
Amortización acumulada		
Activo total	14.475.457,59	11.347.293,68

FIBRO ACERO S.A.
BALANCE GENERAL

CUENTAS

AÑO 2010

AÑO 2009

	AÑO 2010	AÑO 2009
Pasivo		
Corto plazo	5.251.103,51	6.112.148,33
Proveedores	3.547.560,55	2.281.368,67
Créditos bancarios	480.000,00	230.001,00
Deudas con terceros	13.992,73	8.631,13
Intereses por pagar	15.732,50	9.755,42
Acreedores	<u>1.193.817,73</u>	<u>942.544,13</u>
Largo plazo	861.044,82	783.405,11
Jubilación patronal	219.046,03	128.413,86
Desahucio trabajadores	276.449,57	264.054,71
Acreedores	<u>355.549,22</u>	<u>390.936,54</u>
Patrimonio		
Capital social	5.300.000,00	5.300.000,00
Reservas	312.432,26	228.796,40
Legal	276.628,62	177.678,71
Facultativa	33.452,33	23.452,33
Otras	<u>12.351,31</u>	<u>27.665,36</u>
Aportes futura capitalización	<u>300.000,00</u>	
Resultados		
Resultado de ejercicios anteriores	6.603,67	6.603,67
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos	2.444.273,33	1.556.188,15
Pasivo y patrimonio	<u>14.475.457,59</u>	<u>11.347.293,68</u>

FIBRO ACERO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTOS	AÑO 2010	AÑO 2009
Ventas	18.478.606,12	16.622.326,90
Costo de ventas	(13.839.276,45)	(13.494.057,32)
Inventario inicial productos terminados	897.498,43	2.225.560,91
Producción terminada en el año	13.646.805,42	11.976.630,05
Inventario final productos terminados	<u>(1.033.796,35)</u>	<u>(897.498,43)</u>
Costo de ventas varios	328.768,95	189.364,79
Margen bruto	<u>4.639.329,67</u>	<u>3.228.269,58</u>
Gastos operacionales	(2.257.851,83)	(1.897.117,73)
Gastos de ventas	1.240.358,81	1.009.224,03
Gastos administrativos y generales	<u>1.017.493,02</u>	<u>887.893,70</u>
Resultado operativo	<u>2.381.477,84</u>	<u>1.431.151,85</u>
Otros ingresos y gastos no operacionales	62.795,49	125.036,30
Otros ingresos		
Ingresos financieros	111.844,15	74.129,57
Otros ingresos no operacionales	105.191,08	182.800,95
Otros gastos		
Gastos financieros	(68.347,87)	(73.384,54)
Otros gastos no operacionales	<u>(85.891,87)</u>	<u>(58.509,68)</u>
Resultado del ejercicio antes de participaciones e Impuesto a la renta	<u><u>2.444.273,33</u></u>	<u><u>1.556.188,15</u></u>

FIBRO ACERO S.A.
INDICES FINANCIEROS

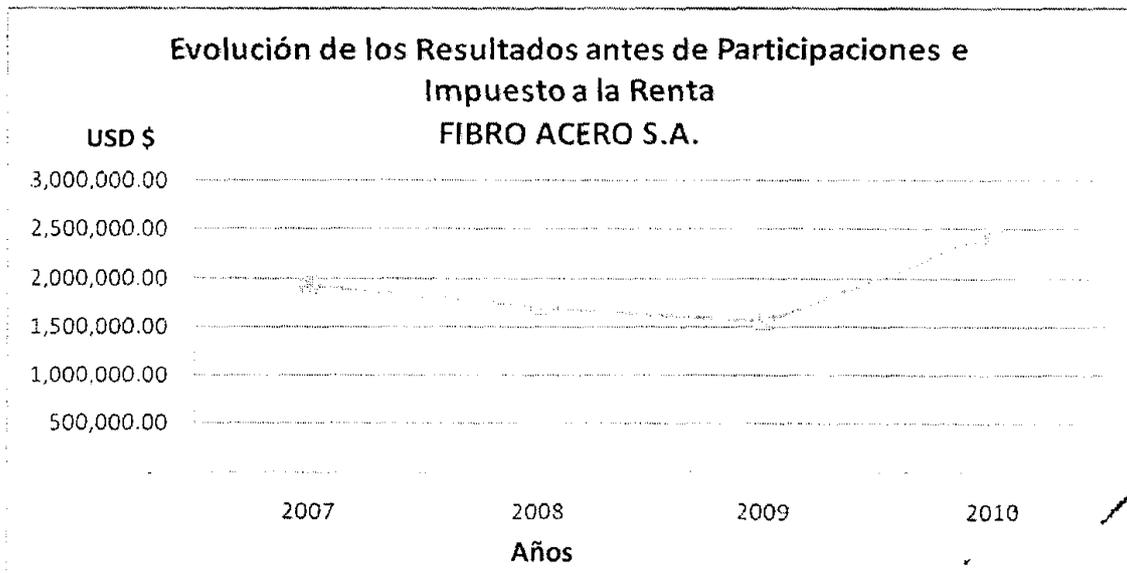
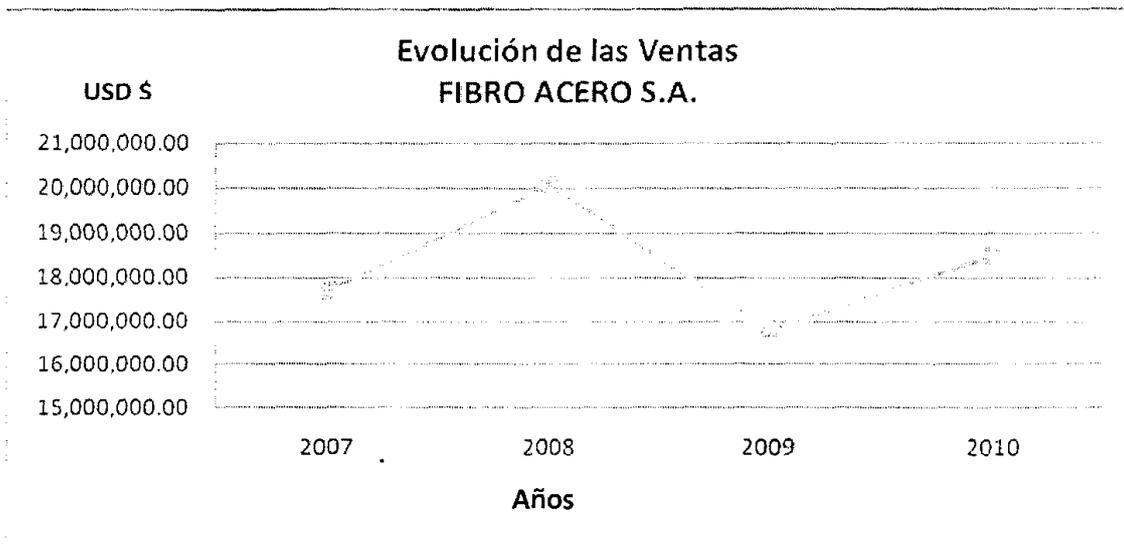
		2010		2009	
Rentabilidad financiera	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Capitales propios}} \times 100$	$\frac{2.444.273,33}{5.912.432,26}$	41,34%	$\frac{1.556.188,15}{5.528.796,40}$	28,15%
Rentabilidad económica	$\frac{\text{Beneficio operativo}}{\text{Activo total}} \times 100$	$\frac{2.381.477,84}{14.475.457,59}$	16,45%	$\frac{1.431.151,85}{11.347.293,68}$	12,61%
Grado de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Pasivo y patrimonio}} \times 100$	$\frac{6.112.148,33}{14.475.457,59}$	42,22%	$\frac{4.255.705,46}{11.347.293,68}$	37,50%
Margen de beneficio	$\frac{\text{Beneficio operativo}}{\text{Ventas}} \times 100$	$\frac{2.381.477,84}{18.478.606,12}$	12,89%	$\frac{1.431.151,85}{16.822.326,90}$	8,51%
Rotación del activo total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	$\frac{18.478.606,12}{14.475.457,59}$	1,28	$\frac{16.822.326,90}{11.347.293,68}$	1,48
Rotación del activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	$\frac{18.478.606,12}{1.221.556,26}$	15,13	$\frac{16.822.326,90}{1.224.033,42}$	13,74
Rotación del activo corriente	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo corriente}}$	$\frac{18.478.606,12}{13.210.892,22}$	1,40	$\frac{16.822.326,90}{9.915.331,65}$	1,70
Rotación de materias primas	$\frac{\text{Consumo anual materias primas}}{\text{Inv. 1/2 mat.primas}}$	$\frac{10.875.149,80}{4.581.147,90}$	2,37	$\frac{9.335.682,46}{2.032.284,25}$	4,59
Rotación de productos en proceso	$\frac{\text{Producción anual}}{\text{Inv. 1/2 prod.proceso}}$	$\frac{13.621.791,96}{270.589,06}$	50,34	$\frac{12.024.803,96}{269.051,26}$	44,69
Rotación de productos terminados	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inv. 1/2 prod.terminado}}$	$\frac{13.839.276,45}{1.093.880,49}$	12,65	$\frac{13.494.057,32}{899.130,37}$	15,01
Rotación de clientes	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Saldo 1/2 clientes}}$	$\frac{18.478.606,12}{5.422.348,50}$	3,41	$\frac{16.822.326,90}{3.824.751,57}$	4,40
Grado de autonomía	$\frac{\text{Capitales propios}}{\text{Activo total}} \times 100$	$\frac{8.363.309,26}{14.475.457,59}$	57,78%	$\frac{7.091.588,22}{11.347.293,68}$	62,50%

FIBRO ACERO S.A.
INDICES FINANCIEROS

Coef. financiación activo fijo	$\frac{\text{Capitales permanentes}}{\text{Activo fijo}} \times 100$	$\frac{6.277.981,48}{1.221.556,26}$	513,93%	$\frac{5.919.732,94}{1.224.033,42}$	483,63%
Coef. financiación activo corriente	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo corriente}} \times 100$	$\frac{5.251.103,51}{13.210.892,22}$	39,75%	$\frac{3.472.300,35}{9.915.331,65}$	35,02%
Solvencia total	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{14.475.457,59}{6.112.148,33}$	2,37	$\frac{11.347.293,68}{4.255.705,46}$	2,67
Solvencia técnica	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{13.210.892,22}{5.251.103,51}$	2,52	$\frac{9.915.331,65}{3.472.300,35}$	2,86
Tesorería	$\frac{\text{Disponible+Realiz. corto}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{7.265.274,77}{5.251.103,51}$	1,38	$\frac{6.714.865,77}{3.472.300,35}$	1,93
Liquidez	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes+Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{6.814.954,96}{5.251.103,51}$	1,30	$\frac{6.384.288,84}{3.472.300,35}$	1,84

FIBRO ACERO S.A.

RELACIONES DESTACADAS



[Handwritten mark]