

*C.P.A. Silvia Vanegas Pesantez.*

Registro No. 134409  
Casilla Postal No. 01-01-620  
Teléfono: 072820208  
Cuenca – Ecuador

Cuenca, 7 de Abril de 2012

### INFORME DEL COMISARIO

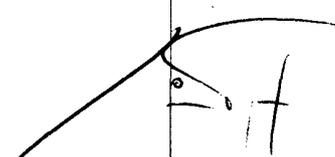
A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de **FIBRO ACERO S.A.**

En mi calidad de Comisario, he examinado los estados financieros y demás reportes que surgen de los libros contables y otros papeles de la compañía correspondientes al ejercicio 2011, 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 me fue suministrada, corresponde a los administradores de la compañía, siendo la mía 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 de Socios; además de una opinión respecto a las cifras expuestas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad.

Mi examen se efectuó de acuerdo a las normas internacionales de auditoría NIA y las disposiciones legales vigentes, y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas. Mi examen incluyó además una evaluación de los procedimientos de control interno vigentes en la compañía.

Los estados financieros que se adjuntan por el ejercicio económico 2011 fueron preparados por la compañía con apego a la Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de la aplicación de las NIIF sobre el patrimonio asciende a US \$ 1.645.809,35.

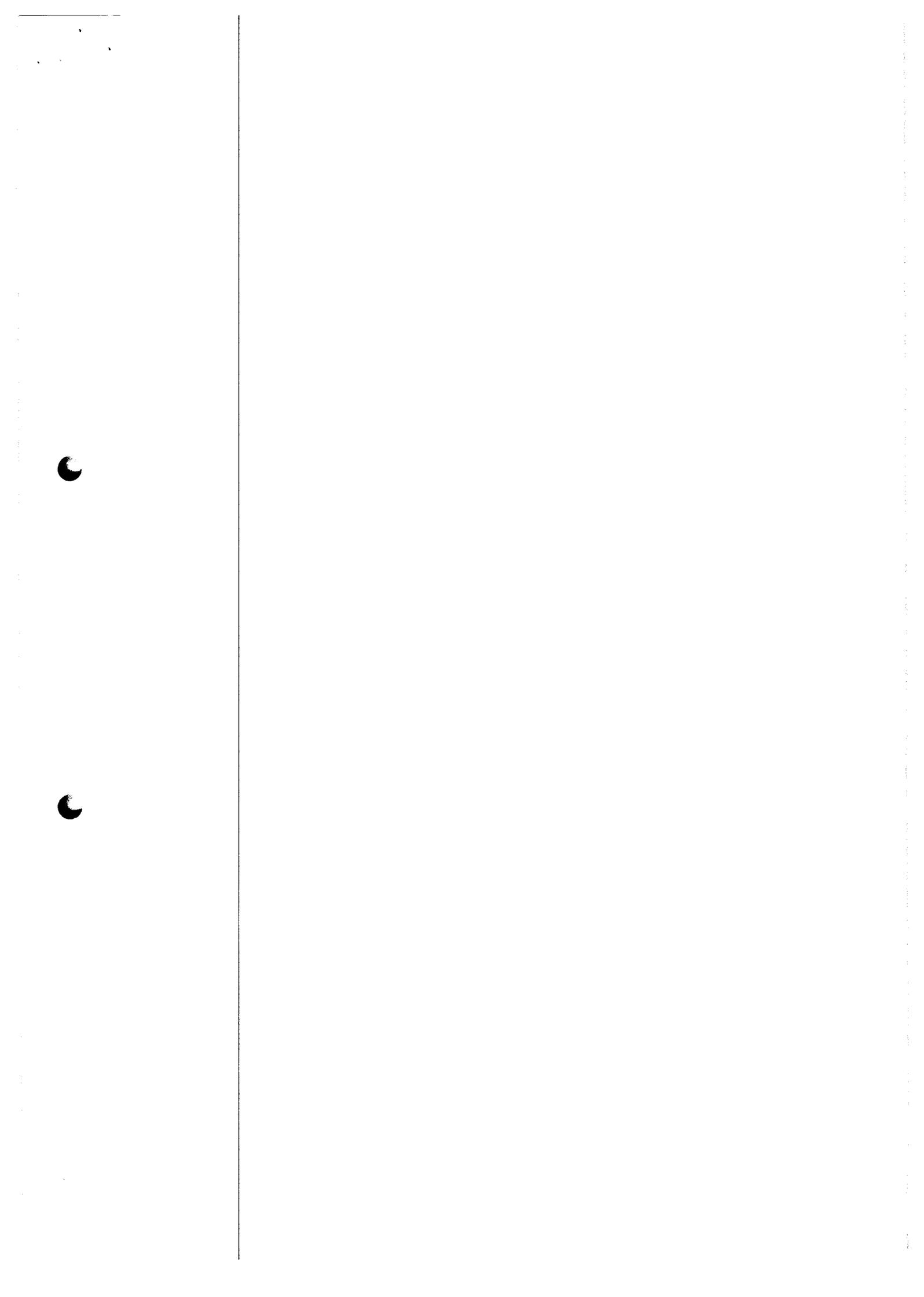
En mi opinión los estados financieros de **FIBRO ACERO S.A.** que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa, al 31 de diciembre de 2011, y guardan correspondencia con los libros de contabilidad y sus registros, los mismos que han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre bases consistentes con las del periodo anterior.

  
C.P.A. Silvia Vanegas P.  
Comisario



25 JUN 2012

Angela Mora Dueñas



**FIBRO ACERO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(en US dólares)

	<b>Diciembre 31</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	694.455,75	965.471,68
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7.212.453,89	5.716.572,57
Inventarios	7.711.717,63	5.945.617,45
Activos por impuestos corrientes	564.759,14	409.517,99
	<b>16.183.386,41</b>	<b>13.037.179,69</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	149.094,68	173.712,53
Inversiones	316.220,82	316.094,30
Propiedades, planta y equipo	3.361.637,82	2.898.090,54
	<b>3.826.953,32</b>	<b>3.387.897,37</b>
<b>Total activo</b>	<b>20.010.339,73</b>	<b>16.425.077,06</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.872.912,04	4.241.267,56
Cuentas por pagar financieras	409.523,92	493.992,73
Pasivos por impuestos corrientes	353.523,91	265.726,01
Provisiones	579.814,25	477.380,08
	<b>7.215.774,12</b>	<b>5.478.366,38</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	181.245,10	139.378,13
Cuentas por pagar financieras	715.008,21	365.549,22
Provisiones por beneficios a empleados	697.996,42	495.495,60
Pasivos por impuestos diferidos	266.090,05	266.090,05
	<b>1.860.339,78</b>	<b>1.266.513,00</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.076.113,90</b>	<b>6.744.879,38</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	6.000.000,00	5.300.000,00
Aportes para futura capitalización	300.000,00	300.000,00
Reserva legal	440.212,65	276.628,62
Reserva facultativa	23.452,33	23.452,33
Superavit en inversiones - Dividendo acción	12.477,83	12.351,31
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1.645.809,35	1.645.809,35
Resultados de ejercicios anteriores	44.323,74	6.603,67
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	2.467.949,93	2.115.352,40
<b>Total patrimonio</b>	<b>10.934.225,83</b>	<b>9.680.197,68</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>20.010.339,73</b>	<b>16.425.077,06</b>

**FIBRO ACERO S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010

(en US dólares)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	25.915.497,41	18.478.606,12
<b>Costo de ventas</b>	(20.559.785,20)	(13.839.276,45)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.355.712,21</b>	<b>4.639.329,67</b>
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	0,00	11.426,52
Otros ingresos	380.580,23	86.588,56
Gastos de ventas	(1.491.711,13)	(1.211.691,56)
Gastos administrativos y generales	(1.363.831,56)	(1.008.440,20)
Otros gastos	(45.925,04)	(78.715,87)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.834.824,71</b>	<b>2.438.497,12</b>
Ingresos financieros	177.483,44	111.844,15
Costos financieros	(108.837,64)	(68.347,87)
<b>Costo financiero neto</b>	<b>68.645,80</b>	<b>43.496,28</b>
<b>Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>2.903.470,51</b>	<b>2.481.993,40</b>
Participación a trabajadores	(435.520,58)	(366.641,00)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<b>2.467.949,93</b>	<b>2.115.352,40</b>

## **FIBRO ACERO S.A.**

### **NOTAS AL INFORME DEL COMISARIO Diciembre 31, 2011**

#### **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 las Normas Internacionales Información Financiera, 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.

#### **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 implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **ALGUNOS APUNTES SOBRE LAS CIFRAS**

3. **RENTABILIDAD FINANCIERA.-** Este ratio fruto de la relación existente entre el resultado neto y los capitales propios que posee la empresa fue de 72,84% para el año 2011 vs. el 71,56% que se obtuvo para el ejercicio 2010. El cambio se debe a un incremento en el resultado bruto en un 15,44%. Cabe señalar que en el presente año se procedió a registrar una provisión para jubilación patronal de trabajadores por USD \$ 205.569,37 dentro de los gastos administrativos y generales; y hubo un incremento de un 28,62% en los gastos operativos en relación al año anterior.
4. **RENTABILIDAD ECONÓMICA.-** En lo que se refiere a la rentabilidad sobre el activo esta disminuyó por el incremento del activo fruto de la aplicación de las NIIF, la disminución con respecto al año 2010 es de 2,23% al haber alcanzado este ratio del 12,49% vs el 14,73% del año anterior.

5. **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 2011 este porcentaje es de 9,65% vs. 13,09% obtenido en el año anterior.
6. **GRADO DE ENDEUDAMIENTO.-** El nivel de endeudamiento de la empresa ha experimentado un incremento del 4,29% al haber pasado del 41,06% que tenía en el año 2010 al 45,36% para el año 2011. Esto debido a un incremento en los rubros de pasivo.
7. **COEFICIENTE DE FINANCIACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE E INDICE DE SOLVENCIA TOTAL.-** El activo corriente de la empresa está financiado en el 46,23% con el pasivo corriente en el 2011, en el ejercicio 2010 fue de 44,06%. Por otro lado la empresa posee 2,20 unidades monetarias de su activo total para hacer frente a una unidad monetaria del pasivo total en el 2011, mientras que en el 2010 poseía 2,44 unidades monetarias de activo para enfrentar a cada unidad monetaria de pasivo.
8. **SOLVENCIA TÉCNICA Y LIQUIDEZ.-** El ratio de solvencia técnica nos indica que para el año 2011 la empresa dispone de 2,16 unidades monetarias para hacer frente a cada unidad monetaria del pasivo corriente. Para el ejercicio 2010 disponía de 2,44 unidades monetarias. En lo referente al índice de liquidez o prueba ácida, esta relación es de 1,07 unidades monetarias disponibles para respaldar en el corto plazo cada unidad monetaria de pasivo corriente en el ejercicio 2011 vs 1,21 unidades monetarias del 2010.

FIBRO ACERO S.A.  
BALANCE GENERAL

CUENTAS AÑO 2011 AÑO 2010

Cuentas	AÑO 2011	AÑO 2010
<b>Activo</b>		
<b>Corto plazo</b>		
Efectivo y equivalentes	151.524,87	56.220,36
Caja	542.930,88	909.251,32
Bancos		
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>		
Clientes	6.773.457,74	5.445.937,89
Pagos anticipados	761.350,35	450.319,81
Otras cuentas por cobrar	242.404,94	229.832,86
	<u>7.777.213,03</u>	<u>6.126.090,56</u>
<b>Inventarios</b>		
Materias primas, materiales y otros de producción	6.110.499,99	4.581.147,90
Productos en proceso	323.406,58	270.589,06
Productos terminados	1.197.273,17	1.093.796,35
Mercaderías	80.537,89	80.084,14
	<u>7.711.717,63</u>	<u>5.945.617,45</u>
<b>Inversiones permanentes</b>		
Inversiones permanentes	316.220,82	316.094,30
<b>Inmovilizado</b>		
<b>Material</b>		
En funcionamiento	5.601.540,15	4.934.791,86
Terrenos	1.363.886,45	1.024.320,95
Edificios	951.476,93	951.476,93
Maquinaria y equipo	1.445.686,89	1.419.890,50
Matrices	689.075,72	673.075,72
Repuestos y accesorios		2.062,49
Muebles y enseres	153.489,03	146.130,71
Equipos de computación	107.803,53	83.014,77
Instalaciones y adecuaciones	152.368,21	137.368,21
Vehículos	659.041,83	468.562,07
Otros activos	26.054,71	26.054,71
	<u>5.548.883,30</u>	<u>4.931.957,06</u>
En curso	52.656,85	2.834,80
Depreciación acumulada	(2.239.902,33)	(2.036.701,32)
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo</b>		
Compañías relacionadas	149.094,68	173.712,53
	<u>149.094,68</u>	<u>173.712,53</u>
<b>Activo total</b>	<u>20.010.339,73</u>	<u>16.425.077,06</u>

FIBRO ACERO S.A.  
BALANCE GENERAL

CUENTAS

AÑO 2011

AÑO 2010

	AÑO 2011	AÑO 2010
<b>Pasivo</b>		
<b>Corto plazo</b>	7.215.774,12	9.076.113,90
Proveedores	4.647.072,73	3.547.560,55
Créditos bancarios	167.302,24	480.000,00
Deudas con terceros	242.221,68	13.992,73
Intereses por pagar	28.114,09	15.732,50
Acreedores	<u>2.131.063,38</u>	<u>1.421.080,60</u>
<b>Largo plazo</b>	1.594.249,73	1.000.422,95
Créditos bancarios	89.951,09	-
Jubilación patronal	424.615,40	219.046,03
Desahucio trabajadores	265.375,02	276.449,57
Fondo de cesantía	8.006,00	-
Acreedores	<u>806.302,22</u>	<u>504.927,35</u>
<b>Otros pasivos</b>	<u>266.090,05</u>	<u>266.090,05</u>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Capital social</b>	6.000.000,00	6.776.142,81
<b>Reservas</b>	476.142,81	312.432,26
Legal	440.212,65	276.628,62
Facultativa	23.452,33	23.452,33
Otras	<u>12.477,83</u>	<u>12.351,31</u>
<b>Aportes futura capitalización</b>	<u>300.000,00</u>	<u>300.000,00</u>
<b>Resultados</b>	4.158.083,02	3.767.765,42
Resultado de ejercicios anteriores	44.323,74	6.603,67
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1.645.809,35	1.645.809,35
Resultado del ejercicio después antes de impuesto a la renta	<u>2.467.949,93</u>	<u>2.115.352,40</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>	<u>20.010.339,73</u>	<u>16.425.077,06</u>

FIBRO ACERO S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTOS	AÑO 2011	AÑO 2010
<b>Ventas</b>	25.915.497,41	18.478.606,12
<b>Costo de ventas</b>		(13.839.276,45)
Inventario inicial productos terminados	1.033.796,35	897.498,43
Producción terminada en el año	20.394.493,07	13.646.805,42
Inventario final productos terminados	(1.197.273,17)	(1.033.796,35)
Costo de ventas varis	328.768,95	328.768,95
<b>Margen bruto</b>	<u>5.355.712,21</u>	<u>4.639.329,67</u>
<b>Gastos operacionales</b>		(2.220.131,76)
Gastos de ventas	1.491.711,13	1.211.691,56
Gastos administrativos y generales	1.363.831,56	1.008.440,20
<b>Resultado operativo</b>	<u>2.500.169,52</u>	<u>2.419.197,91</u>
<b>Otros ingresos y gastos no operacionales</b>	403.300,99	62.795,49
<b>Otros ingresos</b>		111.844,15
Ingresos financieros	177.483,44	105.191,08
Otros ingresos no operacionales	380.580,23	
<b>Otros gastos</b>		(68.347,87)
Gastos financieros	(108.837,64)	(85.891,87)
Otros gastos no operacionales	(45.925,04)	
<b>Resultado del ejercicio antes de participación a trabajadores</b>	<u>2.903.470,51</u>	<u>2.481.993,40</u>
Participación a trabajadores	(435.520,58)	(366.641,00)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<u>2.467.949,93</u>	<u>2.115.352,40</u>

**FIBRO ACERO S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

		2011		2010	
Rentabilidad financiera	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Capitales propios}} \times 100$	$\frac{4.935.899,87}{6.776.142,81}$	72,84%	$\frac{4.230.704,80}{5.912.432,26}$	71,56%
Rentabilidad económica	$\frac{\text{Beneficio operativo}}{\text{Activo total}} \times 100$	$\frac{2.500.169,52}{20.010.339,73}$	12,49%	$\frac{2.419.197,91}{16.425.077,06}$	14,73%
Grado de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Pasivo y patrimonio}} \times 100$	$\frac{9.076.113,90}{20.010.339,73}$	45,36%	$\frac{6.744.879,38}{16.425.077,06}$	41,06%
Margen de beneficio	$\frac{\text{Beneficio operativo}}{\text{Ventas}} \times 100$	$\frac{2.500.169,52}{25.915.497,41}$	9,65%	$\frac{2.419.197,91}{18.478.606,12}$	13,09%
Rotación del activo total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	$\frac{25.915.497,41}{20.010.339,73}$	1,30	$\frac{18.478.606,12}{16.425.077,06}$	1,13
Rotación del activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	$\frac{25.915.497,41}{3.361.637,82}$	7,71	$\frac{18.478.606,12}{2.898.090,54}$	6,38
Rotación del activo corriente	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo corriente}}$	$\frac{25.915.497,41}{16.183.386,41}$	1,60	$\frac{18.478.606,12}{13.037.179,69}$	1,42
Rotación de materias primas	$\frac{\text{Consumo anual materias primas}}{\text{Inv. 1/2 mat.primas}}$	$\frac{15.907.215,35}{6.110.499,99}$	2,60	$\frac{10.875.149,80}{4.581.147,90}$	2,37
Rotación de productos en proceso	$\frac{\text{Producción anual}}{\text{Inv. 1/2 prod.proceso}}$	$\frac{19.172.180,21}{323.406,58}$	59,28	$\frac{13.621.791,96}{270.589,06}$	50,34
Rotación de productos terminados	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inv. 1/2 prod.terminado}}$	$\frac{20.559.785,20}{1.277.811,06}$	16,09	$\frac{13.839.276,45}{1.093.880,49}$	12,65
Rotación de clientes	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Saldo 1/2 clientes}}$	$\frac{25.915.497,41}{6.773.457,74}$	3,83	$\frac{18.478.606,12}{5.445.937,89}$	3,39
Grado de autonomía	$\frac{\text{Capitales propios}}{\text{Activo total}} \times 100$	$\frac{10.934.225,83}{20.010.339,73}$	54,64%	$\frac{9.680.197,68}{16.425.077,06}$	58,94%
Coef.financiación activo fijo	$\frac{\text{Capitales permanentes}}{\text{Activo fijo}} \times 100$	$\frac{7.582.445,03}{3.361.637,82}$	225,56%	$\frac{6.417.359,61}{2.898.090,54}$	221,43%
Coef.financiación activo corriente	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo corriente}} \times 100$	$\frac{7.481.864,17}{16.183.386,41}$	46,23%	$\frac{5.744.456,43}{13.037.179,69}$	44,06%

**FIBRO ACERO S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

Solvencia total	Activo total	20.010.339,73	2,20	16.425.077,06	2,44
	Pasivo total	9.076.113,90		6.744.879,38	
Solvencia técnica	Activo corriente	16.183.386,41	2,16	13.037.179,69	2,27
	Pasivo corriente	7.481.864,17		5.744.456,43	
Tesorería	Disponible+Realiz.corto	8.471.668,78	1,13	7.091.562,24	1,23
	Pasivo corriente	7.481.864,17		5.744.456,43	
Liquidez	Efectivo y equivalentes+Cuentas por cobrar	7.710.318,43	1,07	6.641.242,43	1,21
	Pasivo corriente	7.215.774,12		5.478.366,38	