

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

**A LOS SEÑORES MIEMBROS DE DIRECTORIO Y ACCIONISTAS DE
INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.**

Quito, Febrero 19 del 2010

En mi calidad de Comisario de la Compañía, presento a consideración de los Miembros de Directorio y Accionistas, el informe relacionado con la revisión de los Estados Financieros de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** para el Ejercicio Económico 2009. Dicho informe se lo redacta de conformidad con las disposiciones contenidas en la resolución N° 92.1.4.3.0014, dictada por el señor Superintendente de Compañías.

- 1.- La administración de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General.
- 2.- La administración de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** me ha prestado toda su colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.
- 3.- La correspondencia, libro de actas de Juntas Generales de Socios, libro de acciones y socios, así como los comprobantes y registros contables de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 4.- La custodia y conservación de bienes de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** es adecuada.
- 5.- Para el desempeño de mis funciones de Comisario de **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 (279) de la Ley de Compañías.

6.- En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido registradas debidamente, para permitir la preparación de Estados Financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

7.- La Compañía para el ejercicio económico 2009 no ha realizado cambios en su capital social.

Dejo constancia de mi reconocimiento hacia los administradores de, **INDUSTRIAL DE ALUMINIO INDALUM S.A.** quienes me prestaron su debida colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,

C.P.A. LCDA. TANIA JARAMILLO EGAS
Comisario Principal

Quito, Febrero 19 del 2.010

**RESUMEN FINANCIERO
INDALUM
INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A.**

Propósito:

El presente análisis financiero se basa en una revisión de los Estados Financieros proporcionados por la Empresa para los ejercicios económicos de los años: 2.009 y 2.008.

DESEMPEÑO EMPRESARIAL

1. Ingresos por Ventas:

Durante el periodo de análisis: 2.009 y 2.008, los ingresos por ventas de la empresa son variables y decrecientes; lo cual se refleja en términos comparativos porcentuales al considerar el año 2.009 versus el año 2.008, en un -8 % nominal.

Los rubros de mayor representatividad de sus ingresos de operación lo constituyen las ventas de Aluminio laminado con una participación del 89% y ventas de comercio en un 11%.

2. Costos, Gastos, Utilidad

Los costos operacionales reflejan un 72,33% del rubro de las ventas totales en el 2.008, y se mantiene en el 72,90% para el 2.009.

Los gastos operacionales tienen una tendencia alcista y sostenida en los años de análisis considerando el nivel de ingresos de operación de la empresa.

La variación de los gastos de operación reflejan un 23,20% del rubro de los ingresos operacionales en el 2.008, y se incrementan ligeramente en el 25,92% en el 2.009, lo cual ha permitido generar utilidades de operación positivas.

La utilidad operacional en cifras representa un 0,18% de los ingresos por ventas de la empresa en el año 2.009 y 4,47% en el año 2.008.

3. Liquidez

El índice de liquidez de INDALUM, es importante y positivo mejoró sustancialmente para el periodo de análisis. Sus cifras se enmarcan en 5,63% en el 2.009.

4. Cuentas por Cobrar

El nivel de cartera que mantiene la empresa aunque es creciente en el año 2.009 versus el año 2.008, en términos porcentuales, sus cifras respecto a los activos corrientes son relativamente manejables y saludables.

La variación de las cuentas por cobrar representa un 37% de los activos de tipo corriente en el 2.009, y se contrajo en el 2.008 al 30%.

5. Endeudamiento

El endeudamiento total de la empresa se concentra principalmente en el corto plazo. La variación que registra su nivel de endeudamiento total es de 23% en el ejercicio 2.009.

6. Rentabilidad,

Los niveles de rentabilidad financiera de la empresa, en cada año de análisis, son positivos.

El promedio de rentabilidad se encuentra alrededor del 10,44 %,

RECOMENDACIONES

- ❖ Planificar estrategias con el objeto de reducir el efecto en la crisis, debido a la situación económica a nivel mundial y particularmente de nuestro país.
- ❖ Se recomienda realizar un plan de implementación, de acuerdo a las NIIFs Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES, que según la legislación actual, entrarán en vigencia en el año 2.012.
- ❖ Buscar la optimización de los gastos operativos de la empresa, para lograr mejores utilidades de operación.
- ❖ Mejorar o mantener los niveles de liquidez y rentabilidad siempre positivos, productos de un acertado manejo financiero.

Atentamente,


CPA. Lcda. Tania Jaramillo Egas
COMISARIO PRINCIPAL

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2009 - 2008

CUENTAS	DICIEMBRE 2009		DICIEMBRE 2008		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
ACTIVOS						
DISPONIBLES	1,841,952	100%	2,037,107	100%	-195,155	-10%
CAJA Y EQUIVALENTES	89,852	5%	120,962	6%	-31,109	-26%
TOTAL DISPONIBLE	89,852	5%	120,962	6%	-31,109	-26%
CUENTAS POR COBRAR	674,711	37%	603,405	30%	71,305	12%
CTAS. POR COBRAR COMERCIALES	-27,019	-1%	-20,597	-1%	-6,422	31%
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	33,848	2%	146,084	7%	-112,235	-77%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	41,599	2%	42,005	2%	-405	-1%
VARIOS ANTICIPOS ENTREGADOS	723,140	39%	770,897	38%	-47,757	6%
TOTAL EXIGIBLE						
INVENTARIOS	204,479	14%	416,569	20%	-152,090	-37%
INVENTARIOS PRODUCTOS TERMINADOS	29,094	2%	32,934	2%	-3,839	-12%
INVENTARIOS PRODUCTOS EN PROCESO	417,402	23%	323,788	16%	93,614	29%
INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS	37,882	2%	59,053	3%	-21,171	-36%
INVENTARIOS SUMINISTROS E INSUMOS	91,015	5%	35,173	2%	55,842	159%
INVENTARIO ACCESORIOS	88	0%	35,173	2%	-35,085	-100%
TOTAL REALIZABLE	839,960	46%	867,516	43%	-27,557	-3%
SEGUROS PAGADOS POR ADELANTADO	4,140	0%	4,964	0%	-824	-17%
IMPUESTOS ANTICIPADOS	52,210	3%	69,327	3%	-17,118	-25%
GASTOS ANTICIPADOS	2,563	0%	5,694	0%	-3,131	-55%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,711,864	93%	1,839,361	90%	-127,496	-7%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	130,088	7.06%	197,746	10%	-67,658	-34%
TOTAL ACTIVOS	1,841,952	100%	2,037,107	100%	-195,155	-10%

PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE	425,114	100%	664,606	100%	-238,781
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	73,516	4%	94,533	5%	-21,017
OBLIGACIONES CON LA ADM. TRIBUTARIA	80,784	3%	53,547	3%	27,237
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	2,678	0%	389	0%	2,289
DEUDAS COMERCIALES A CORTO PLAZO	166,765	9%	337,276	17%	-170,511
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	100	0%	100	0%	-
ANTICIPOS CLIENTES	238	0%	2,360	0%	-2,111
TOTAL PASIVO CORRIENTE	304,081	17%	488,253	24%	-184,172
PASIVO A LARGO PLAZO					
PROVISIONES EMPLÉADOS	121,733	7%	176,353	9%	-54,620
TOTAL OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	121,733	7%	176,353	9%	-54,620
TOTAL PASIVOS	425,814	23%	664,606	33%	-238,781
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	62%	1,145,000	56%	-
RESERVA LEGAL	22,168	1%	14,531	1%	7,637
RESERVA FACULTATIVA	158,395	9%	86,170	4%	73,225
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	122	0%	122	0%	-
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	0%	32	0%	-
RESULTADOS	90,400	5%	127,626	6%	-37,226
TOTAL PATRIMONIO	1,416,138	77%	1,372,501	67%	43,637
PASIVO + PATRIMONIO	1,841,952	100%	2,037,107	100%	-195,155

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2009 - 2008

ESTADO DE RESULTADOS	A DICIEMBRE 2009		A DICIEMBRE 2008		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
VENTAS	2.355.027	100,00%	2.562.684	100,00%	-207.657	-8%
COSTO VENTAS	1.716.865	72,90%	1.853.566	72,33%	-136.701	-7%
UTILIDAD ERUTA EN VENTAS	638.162	27,10%	709.118	27,67%	-70.956	-10%
GASTOS OPERACIONALES	633.869	26,92%	594.495	23,20%	39.374	7%
GASTOS DE VENTAS	330.204	14,02%	242.259	9,45%	87.945	36%
GASTOS DE ADMINISTRACION	296.762	12,60%	337.604	13,17%	-40.842	-12%
GASTOS NO DEDUCIBLES	6.903	0,29%	14.631	0,57%	-7.728	-53%
UTILIDAD EN OPERACION	4.293	0,18%	114.623	4,47%	-110.330	-96%
GASTOS FINANCIEROS	4.327	0,18%	2.856	0,11%	1.471	52%
INTERESES Y COMISIONES	34	0,00%	890	0,03%	-856	-96%
GASTOS BANCARIOS (IMP. FINANCIEROS)	4.293	0,18%	1.966	0,08%	2.327	118%
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	141.838	6,02%	15.859	0,62%	125.979	794%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	141.804	6,02%	777.676	4,98%	14.178	11%
PARTICIPACION LABORAL	21.271	0,90%	19.744	0,75%	1.527	11%
IMPUESTO RENTA	30.133	1,28%	27.121	1,05%	3.013	11%
UTILIDAD NETA	90.400	3,84%	87.361	3,17%	3.038	11%

INDALUM INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
INDICES FINANCIEROS A DICIEMBRE 2009

MEDIDAS DE LIQUIDEZ:

LIQUIDEZ =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{1,711,864}{304,081}$	5.63
------------	---	-----------------------------	------

Por cada dólar de deuda, tengo 5,63 ctvs. que responden mi deuda a corto plazo.

PRUEBA = ACIDA	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{871,904}{304,081}$	2.87
-------------------	--	---------------------------	------

Por cada dólar de deuda, tengo 2,87 ctvs. para responder deudas en forma inmediata.

Activo Disponible =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Exigible} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{148,764}{304,081}$	49%
---------------------	---	---------------------------	-----

KT =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	1,407,783	
------	---	-----------	--

La compañía tiene liquidez para responder a deudas con terceros, y dispone de dinero para trabajar.

MEDIDAS SOLVENCIA:

Endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Largo Pzo.} + \text{Pasivo Corto Pzo.}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{425,814}{1,841,952}$	23%
-----------------	---	-----------------------------	-----

Por cada dólar de inversión, el 23% ha sido financiado con deuda a Terceros.

Endeudamiento LP =	$\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} =$	$\frac{121,733}{425,814}$	0.29 29%
--------------------	---	---------------------------	-------------

Por cada dólar de deuda 0,29 ctvs. son deuda a Largo Plazo

Deudas Propietarios =	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{\text{PAT.}}{\text{P.T.}}$	$\frac{1,416,138}{425,814}$	3.33 333%
-----------------------	---	-----------------------------	--------------

El patrimonio que tiene la empresa vs al endeudamiento es del 333% frente a las deudas que tiene con los acreedores.

Cobertura Interés	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Gastos Interés}} =$	$\frac{141,804}{34}$	4,190.42 419042%
-------------------	--	----------------------	---------------------

Con este grado de utilidad operativa puede cubrir el 419042 % de los gastos y costos financieros

MEDIDAS EJECUTORIAS (rotación):

Rotación de Activos =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{2,355,027}{1,841,952}$	1.28
-----------------------	--	-------------------------------	------

Por cada dólar de inversión me genera \$1,28 de ingreso por ventas

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

Margen Neto =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{90,490}{2,355,027}$	0.04
---------------	--	----------------------------	------

Por cada dólar de venta 0.04 ctvs. son de utilidad neta

Margen Bruto =	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{638,182}{2,355,027}$	0.27
----------------	---	-----------------------------	------

Por cada dólar de venta tengo 0,27 ctvs. de utilidad bruta

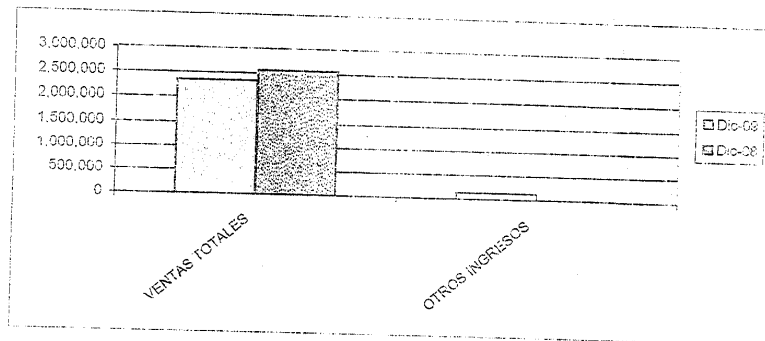
Rentabilidad Inversión =	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{4,293}{1,841,952}$	0.002
--------------------------	--	---------------------------	-------

Por cada dólar de inversión genero una utilidad operativa de 0.002 ctvs.

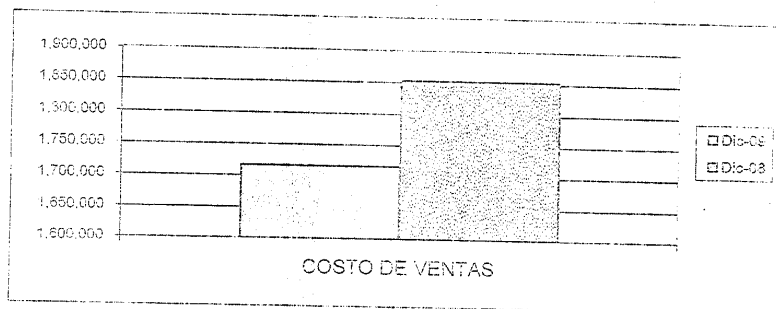
En resumen la compañía ha mejorado sus índices de liquidez, solvencia, rotación.

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2009 - 2008

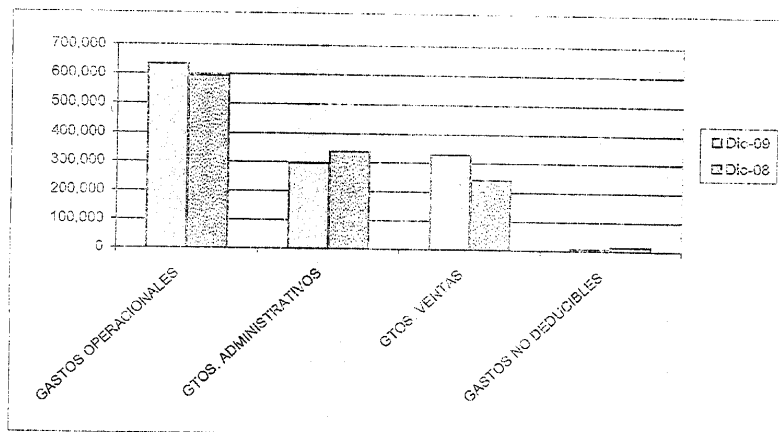
CUENTAS	Dic-09	Dic-08
VENTAS TOTALES	2,355,027	2,562,284
OTROS INGRESOS	141,338	15,959



CUENTAS	Dic-09	Dic-08
COSTO DE VENTAS	1,716,863	1,853,566

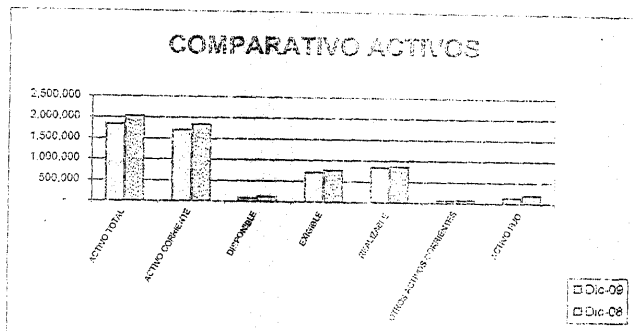


CUENTAS	Dic-09	Dic-08
GASTOS OPERACIONALES	533,869	594,438
GTOS. ADMINISTRATIVOS	206,762	337,604
GTOS. VENTAS	330,204	242,255
GASTOS NO DEDUCIBLES	6,903	14,653



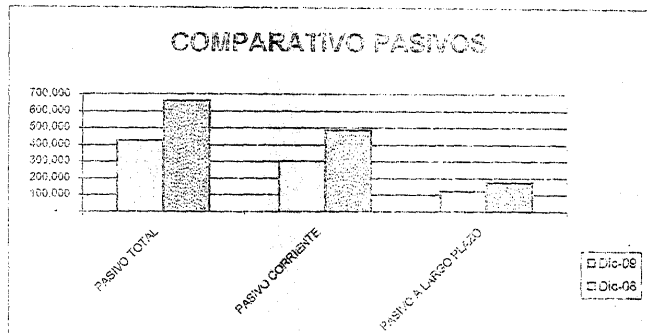
INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A.
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2009 - 2008

CUENTAS	US\$ Dic-09	US\$ Dic-08
ACTIVO TOTAL	1,841,382	2,037,107
ACTIVO CORRIENTE	1,711,584	1,839,361
DISPONIBLE	39,852	120,952
EXIGIBLE	122,140	770,857
REALIZABLE	539,590	867,516
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	56,812	79,985
ACTIVO FIJO	130,658	197,746



INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A.
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2009 - 2008

CUENTAS	US\$ Dic-09	US\$ Dic-08
PASIVO TOTAL	426,211	554,505
PASIVO CORRIENTE	304,081	458,253
PASIVO A LARGO PLAZO	121,735	176,353



CUENTAS	US\$ Dic-09	US\$ Dic-08
PATRIMONIO	1,415,153	1,372,561
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	1,145,000
RESERVAS	180,503	95,721
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	122	122
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	32
RESULTADOS	90,400	127,625

