

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

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

Quito, Marzo 12 del 2012

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 2011. 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.



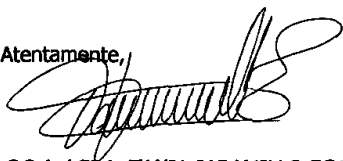
6.- En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones 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 2011 no ha realizado cambios en su capital social.

8. -Se recomienda la apropiación de reserva legal , de acuerdo a las normas establecidas por Superintendencia de Compañías

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, Marzo 12 del 2.012

**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: 2.011 y 2.010.

DESEMPEÑO EMPRESARIAL

1. Ingresos por Ventas:

Durante el periodo de análisis: 2.011 y 2.010, los ingresos por ventas de la empresa tienen una variación importante y creciente; lo cual se refleja en términos comparativos porcentuales al considerar el año 2.011 versus el año 2.010, en un 19 % nominal.

Los rubros de mayor representatividad de sus ingresos de operación lo constituyen las ventas de Aluminio laminado con una participación del 82% y ventas de comercio en un 18%.

2. Costos, Gastos, Utilidad

Los costos operacionales reflejan un 71,33% del rubro de las ventas totales en el 2.011 y 70,48% para el 2.010.

Los gastos operacionales reflejan un ligero decremento en los años de análisis considerando el nivel de ingresos de operación de la empresa.

La variación de los gastos de operación refleja un 25,24% del rubro de los ingresos operacionales en el 2.011, se mantiene en los mismos niveles que en el año 2010 con un 25,62% , lo cual ha permitido generar utilidades de operación positivas.



La utilidad operacional se mantiene en los mismos niveles que el año anterior y representa en cifras un 3,44% de los ingresos por ventas de la empresa en el año 2.011 vs. 3,90% en el año 2.010.

3. Liquidez

El índice de liquidez de INDALUM, es importante y positivo para el período de análisis. Sus cifras se enmarcan en 2,81% en el ejercicio 2.011.

4. Cuentas por Cobrar

El nivel de cartera que mantiene la empresa aunque es creciente en cifras, en el periodo de análisis año 2.011 versus el año 2.010, en términos porcentuales se mantiene, respecto a los activos corrientes y son relativamente manejables.

La variación de las cuentas por cobrar representa un 31% de los activos de tipo corriente en el 2.011, y del 32% en el 2.010 .

5. Endeudamiento

El endeudamiento total de la empresa se comparte en el corto y largo plazo. La variación que registra su nivel de endeudamiento total es del 85% en el ejercicio 2.011 vs el 2010. En este año 2011 se obtiene un préstamo a largo plazo con la Institución Financiera Produbanco, a 18 meses, con vencimiento en febrero 2013 , este préstamo se encuentra garantizado con hipoteca del inmueble.

6. Rentabilidad,

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

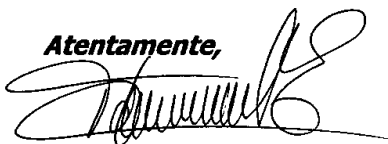
El promedio de rentabilidad se encuentra alrededor del 12,37 %,



RECOMENDACIONES

- ❖ *Mantener la optimización de los gastos operativos de la empresa, que permiten buenos niveles de utilidades en la operación de la Compañía.*
- ❖ *Se recomienda mantener la apropiación de Reserva Legal, según normativa de la Superintendencia de Compañías para Sociedades Anónimas.*
- ❖ *Cumpliendo con las resoluciones de la entidad de control, Superintendencia de Compañías, ha transcurrido el año de transición 2011 y deben estar cuantificados los efectos de la transición a NIIFs, de todas las partidas de activos y pasivos a ser afectadas, así los activos fijos, inventarios, etc deben estar a valor razonable, valor de mercado, con sus respectivos estudios de tasación en el caso de propiedad, planta y equipo, ajustes que afectarán al Patrimonio de la Compañía, por ser la primera vez de su aplicación, como indica la norma vigente; transacciones que servirán de base para los balances de apertura al 1-1-2012.*
- ❖ *Mantener o mejorar los niveles de los gastos operativos de la empresa, que contribuyen a la obtención de mejores utilidades.*
- ❖ *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
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2011 - 2010

CUENTAS	DICIEMBRE 2011		DICIEMBRE 2010		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
ACTIVOS						
DISPONIBLES	2,933,248	100%	2,219,530	100%	713,717	32%
CAJA Y EQUIVALENTES	101,723	3%	107,699	6%	-5,975	-6%
TOTAL DISPONIBLE	101,723	3%	107,699	6%	-5,975	-6%
CUENTAS POR COBRAR						
CTAS. POR COBRAR COMERCIALES	921,055	31%	720,023	32%	201,032	28%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-41,913	-1%	-33,182	-1%	-8,731	-26%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	76,738	3%	107,756	6%	-29,018	-27%
VARIOS ANTICIPOS ENTREGADOS	9,756	0%	7,099	0%	2,657	37%
TOTAL EXIGIBLE	967,637	33%	801,697	36%	165,940	21%
INVENTARIOS						
INVENTARIOS PRODUCTOS TERMINADOS	717,111	24%	382,287	18%	334,824	83%
INVENTARIOS PRODUCTOS EN PROCESO	66,514	2%	55,493	3%	11,021	20%
INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS	664,268	23%	494,494	22%	169,773	34%
INVENTARIOS SUMINISTROS E INSUMOS	80,651	3%	72,370	3%	8,281	11%
INVENTARIO ACCESORIOS	60,758	2%	72,639	3%	-11,881	-16%
INVENTARIO EN TRANSITO	1,248	0%	975	0%	273	28%
TOTAL REALIZABLE	1,590,551	54%	1,088,268	49%	502,283	46%
SEGUROS PAGADOS POR ADELANTADO						
IMPUESTOS ANTICIPADOS	6,859	0%	4,784	0%	2,075	43%
GASTOS ANTICIPADOS	89,344	3%	68,744	3%	20,601	30%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,781,846	95%	2,079,668	94%	702,178	34%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						
TOTAL ACTIVOS	151,402	5.16%	139,962	6%	11,439	8%
	2,933,248	100%	2,219,530	100%	713,717	32%

PASIVOS		100%	690,120	100%	589,689	85%
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	260,328	9%	95,301	4%	165,027	173%
OBLIGACIONES CON LA ADM. TRIBUTARIA	97,501	3%	72,895	3%	24,606	34%
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	9,495	0%	3,825	0%	5,670	148%
DEUDAS COMERCIALES A CORTO PLAZO	622,615	21%	384,142	17%	238,473	62%
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	109	0%	-	0%	109	#DIV/0!
ANTICIPOS CLIENTES	1,076	0%	948	0%	127	13%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	991,124	34%	657,112	25%	434,012	78%
PASIVO A LARGO PLAZO						
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	126,550	4%	-	0%	126,550	#DIV/0!
PROVISIONES EMPLEADOS	162,135	6%	133,008	6%	29,127	22%
TOTAL OTROS PASIVOS L. PLAZO	288,685	10%	133,008	6%	166,677	117%
TOTAL PASIVOS	1,279,809	44%	690,120	31%	689,689	85%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	39%	1,145,000	52%	-	0%
RESERVA LEGAL	33,972	1%	22,188	1%	11,784	53%
RESERVA FACULTATIVA	324,856	11%	248,796	11%	76,060	31%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	160	0%	122	0%	38	31%
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	0%	32	0%	-	0%
RESULTADOS	149,416	5%	113,272	5%	36,146	32%
TOTAL PATRIMONIO	1,653,439	56%	1,529,410	69%	124,029	8%
PASIVO + PATRIMONIO	2,933,248	100%	2,219,630	100%	713,717	32%

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2011 - 2010

ESTADO DE RESULTADOS	A DICIEMBRE 2011		A DICIEMBRE 2010		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
VENTAS	3,192,844	100.00%	2,683,343	100.00%	509,501	19%
COSTO VENTAS	2,277,307	71.33%	1,891,169	70.48%	386,138	20%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	915,537	28.67%	792,175	29.52%	123,362	16%
GASTOS OPERACIONALES	805,751	25.24%	687,530	25.62%	118,221	17%
GASTOS DE VENTAS	418,225	13.10%	336,993	12.63%	79,232	23%
GASTOS DE ADMINISTRACION	381,279	11.94%	343,864	12.81%	37,415	11%
GASTOS NO DEDUCIBLES	6,247	0.20%	4,673	0.17%	1,574	34%
UTILIDAD EN OPERACION	109,786	3.44%	104,645	3.90%	5,141	5%
GASTOS FINANCIEROS	5,778	0.18%	7,124	0.27%	-1,346	-19%
INTERESES Y COMISIONES	2	0.00%	4,290	0.16%	-4,288	-100%
GASTOS BANCARIOS /IMP. FINANCIEROS	5,776	0.18%	2,835	0.11%	2,941	104%
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	125,762	3.94%	80,161	2.99%	45,600	57%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	229,769	7.20%	177,682	6.62%	52,088	29%
PARTICIPACION LABORAL	34,465	1.08%	26,652	0.99%	7,813	29%
IMPUESTO RENTA	45,886	1.44%	37,757	1.41%	8,129	22%
UTILIDAD NETA	149,418	4.68%	113,272	4.22%	36,146	32%

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
INDICES FINANCIEROS A DICIEMBRE 2011

MEDIDAS DE LIQUIDEZ:

LIQUIDEZ =	Activo Corriente =	2,781,846	2.81
	Pasivo Corriente	991,124	

Por cada dólar de deuda, tengo 2,81 ctvs. que responden mi deuda a corto plazo.

PRUEBA =	Activo Corriente - Activo Realizable =	1,191,296	1.20
ACIDA	Pasivo Corriente	991,124	

Por cada dólar de deuda, tengo 1,20 ctvs. para responder deudas en forma inmediata.

Activo Disponible =	Activo Corriente - Activo Exigible- Activo Realizable =	223,659	23%
	Pasivo Corriente	991,124	

KT =	Activo Corriente - Pasivo Corriente =	1,790,722	
-------------	--	------------------	--

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

MEDIDAS SOLVENCIA:

Endeudamiento =	Pasivo Largo Pzo. + Pasivo Corto Pzo. =	1,279,809	44%
	Activo Total	2,933,248	

Por cada dólar de inversión, el 44% ha sido financiado con deuda a Terceros.

Endeudamiento LP =	Pasivo Largo Plazo =	288,685	0.23
	Pasivo Largo Plazo + Pasivo Corto Plazo	1,279,809	23%

Por cada dólar de deuda 0,23 ctvs. son deuda a Largo Plazo

Deudas Propietarios=	Patrimonio =	PAT. 1,653,439	1.29
	Pasivo Largo Plazo + Pasivo Corto Plazo	P.T. 1,279,809	129%

El patrimonio que tiene la empresa vs al endeudamiento es del 129% frente a las deudas que tiene con los acreedores.

Cobertura Interés	Utilidad antes de impuestos =	229,769	23.60
	Gastos Interés	9,735	2360%

Con este grado de utilidad operativa puede cubrir el 2360% de los gastos y costos financieros

MEDIDAS EJECUTORIAS (rotación):

Rotación de Activos =	Ventas	3,192,844	1.09
	Activos Totales	2,933,248	

Por cada dólar de inversión me genera \$1,09 de ingreso por ventas

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

Margen Neto =	Utilidad Neta	149,418	0.05
	Ventas	3,192,844	

Por cada dólar de venta 0.05 ctvs. son de utilidad neta

Margen Bruto =	Utilidad Bruta	915,537	0.29
	Ventas	3,192,844	

Por cada dólar de venta tengo 0,29 ctvs. de utilidad bruta

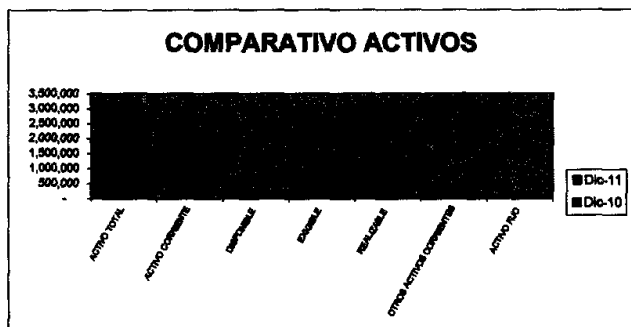
Rentabilidad Inversión =	Utilidad Operativa	109,786	0.037
	Activos Totales	2,933,248	

Por cada dólar de inversión genero una utilidad operativa de 0,037 ctvs.

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

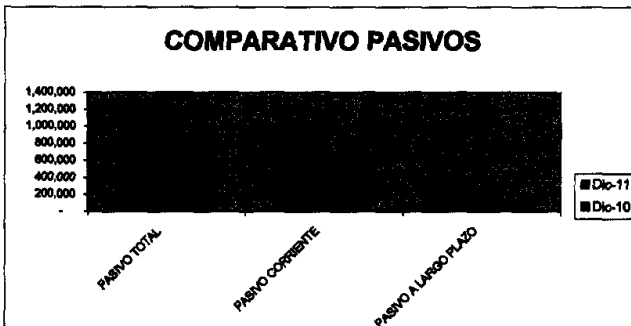
INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2011 - 2010

Cuentas	US\$ Dic-11	US\$ Dic-10
ACTIVO TOTAL	2,933,248	2,219,530
ACTIVO CORRIENTE	2,761,646	2,079,566
DISPONIBLE	101,723	107,666
EXIGIBLE	967,637	801,697
REALIZABLE	1,990,551	1,060,259
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	121,635	81,915
ACTIVO FIJO	151,402	139,962

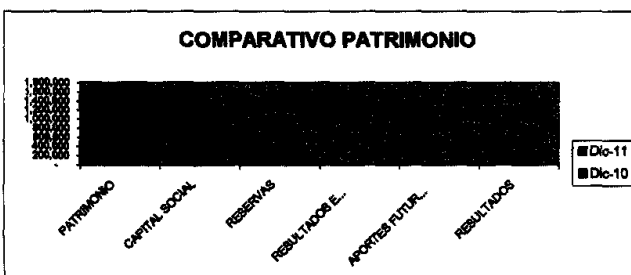


INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2011 - 2010

Cuentas	Dic-11	Dic-10
PASIVO TOTAL	1,279,999	899,120
PASIVO CORRIENTE	991,124	557,112
PASIVO A LARGO PLAZO	288,875	133,008

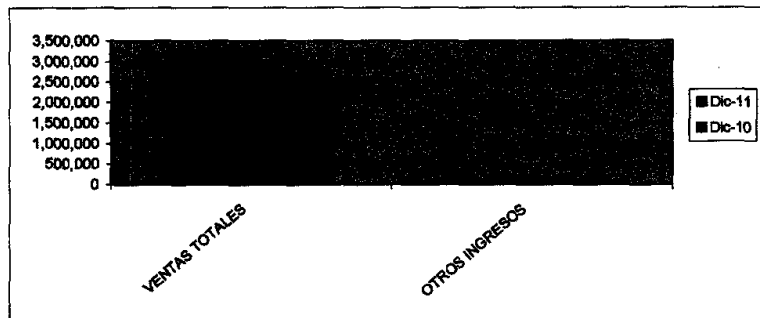


Cuentas	Dic-11	Dic-10
PATRIMONIO	1,653,438	1,329,410
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	1,145,000
RESERVAS	359,628	270,964
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	160	122
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	32
RESULTADOS	148,418	113,272



INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2011 - 2010

Cuentas	Dic-11	Dic-10
VENTAS TOTALES	3,182,844	2,683,343
OTROS INGRESOS	125,762	80,161



Cuentas	Dic-11	Dic-10
COSTO DE VENTAS	2,277,307	1,891,169



Cuentas	Dic-11	Dic-10
GASTOS OPERACIONALES	805,751	687,530
GTOS. ADMINISTRATIVOS	381,279	343,864
GTOS. VENTAS	418,225	338,993
GASTOS NO DEDUCIBLES	6,247	4,673

