

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

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

Quito, Febrero 15 del 2013

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 2012. 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.

Adicionalmente se ha dado cumplimiento a la Resolución N° SC.Q.ICI.004, N° ADM.8199, N° 08.G.DSC.010 Y SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías que establecen que todas las empresas deben sujetarse a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs. acorde a la normativa vigente.

- 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 2012 no ha realizado cambios en su capital social.

8. -Se ha realizado 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, Febrero 15 del 2.013

**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: 2.012 y 2.011.

DESEMPEÑO EMPRESARIAL

1. Ingresos por Ventas:

Durante el periodo de análisis: 2.012 y 2.011, 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 2.012 versus el año 2.011, en un 13 % nominal.

Los rubros de mayor representatividad de sus ingresos de operación lo constituyen las ventas de Aluminio laminado con una participación del 79.49% y ventas de comercio en un 20.51%.

2. Costos, Gastos, Utilidad

Los costos operacionales reflejan un 71,33% del rubro de las ventas totales en el 2.011 y el 74,57% para el 2.012.

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 decremento ligeramente para el año 2012 a un 24,03% , lo cual ha permitido generar utilidades de operación positivas.

La utilidad operacional sufre un decremento y representa en cifras un 3,44% de los ingresos por ventas de la empresa en el año 2.011 vs. 1,40% en el año 2.012.

3. Liquidez

El índice de liquidez de INDALUM, es importante y positivo para el período de análisis. Sus cifras se enmarcan en 3,52% en el ejercicio 2.012.

4. Cuentas por Cobrar

El nivel de cartera que mantiene la empresa aunque es creciente en cifras, en el periodo de análisis año 2.012 versus el año 2.011, en términos porcentuales se decremanta, respecto a los activos corrientes y son relativamente manejables.

La variación de las cuentas por cobrar representa un 28% de los activos de tipo corriente en el 2.012, vs el 31% en el 2.011 .

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 -19% en el ejercicio 2.012 vs el 2011. En el año 2011 se obtuvo un préstamo a largo plazo con la Institución Financiera Produbanco, a 18 meses, con vencimiento en febrero 2013 , este préstamo se encontraba 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 10,36 %,

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, Indalum refleja en sus estados financieros, los efectos de la transición a NIIFs, de todas las partidas afectadas, presentando sus cifras a valor razonable, valor de mercado, con sus respectivos estudios de tasación en el caso de propiedad, planta y equipo, ajustes que afectan directamente al Patrimonio de la Compañía, por ser la primera vez de su aplicación, como indica la norma vigente.*
- ❖ *Mejorar los niveles de los gastos operativos de la empresa, que contribuyen a la obtención de mejores utilidades.*
- ❖ *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 2012 - 2011

Cuentas	DICIEMBRE 2012		DICIEMBRE 2011		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
ACTIVOS						
DISPONIBLES	4,056,850	100%	2,933,248	100%	1,123,602	38%
CAJA Y EQUIVALENTES	178,907	4%	101,723	3%	77,184	76%
TOTAL DISPONIBLE	178,907	4%	101,723	3%	77,184	76%
Cuentas por cobrar						
CTAS. POR COBRAR COMERCIALES	1,140,309	28%	921,055	31%	219,254	24%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-90,087	-2%	-41,913	-1%	-48,184	115%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	46,725	1%	78,738	3%	-32,013	-41%
VARIOS ANTICIPOS ENTREGADOS	7,329	0%	9,756	0%	-2,427	-25%
TOTAL EXIGIBLE	1,104,266	27%	967,637	33%	136,629	14%
INVENTARIOS						
INVENTARIOS PRODUCTOS TERMINADOS	650,090	16%	717,111	24%	-67,021	-9%
INVENTARIOS PRODUCTOS EN PROCESO	25,689	1%	66,514	2%	-40,826	-61%
INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS	318,734	8%	664,268	23%	-345,534	-52%
INVENTARIOS SUMINISTROS E INSUMOS	95,662	2%	80,651	3%	15,031	19%
INVENTARIO ACCESORIOS	60,647	1%	60,758	2%	-111	0%
INVENTARIO EN TRANSITO	2,535	0%	1,248	0%	1,287	103%
TOTAL REALIZABLE	1,153,377	28%	1,590,651	54%	-437,174	-27%
SEGUROS PAGADOS POR ADELANTADO						
IMPUESTOS ANTICIPADOS	6,736	0%	6,859	0%	-123	-2%
ANTICIPOS PROVEEDORES	77,837	2%	88,344	3%	-11,507	-13%
	19,611	0%	25,732	1%	-6,121	-24%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,540,734	63%	2,781,846	95%	-241,112	-8%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1,516,116	37.37%	151,402	5%	1,364,714	901%
TOTAL ACTIVOS	4,056,850	100%	2,933,248	100%	1,123,602	38%

PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE	1,031,363	100%	1,279,809	100%	-248,445	-19%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	296,402	7%	260,328	9%	36,074	13%
OBLIGACIONES CON LA ADM. TRIBUTARIA	98,228	2%	97,501	3%	-1,273	-1%
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	3,016	0%	9,495	0%	-6,479	-68%
DEUDAS COMERCIALES A CORTO PLAZO	324,640	8%	622,615	21%	-297,975	-48%
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	319	0%	109	0%	210	194%
ANTICIPOS CLIENTES	2,049	0%	1,076	0%	972	90%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	721,653	18%	991,124	34%	-269,470	-27%
PASIVO A LARGO PLAZO						
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	26,780	1%	126,550	4%	-99,770	-79%
PROVISIONES EMPLEADOS	178,195	4%	162,135	6%	16,060	10%
PASIVOS DIFERIDOS	104,735	3%	-	0%	104,735	#DIV/0!
TOTAL OTROS PASIVOS L. PLAZO	309,710	8%	288,685	10%	21,025	7%
TOTAL PASIVOS	1,031,363	25%	1,279,809	44%	-248,445	-19%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	28%	1,145,000	39%	-	0%
RESERVA LEGAL	64,806	2%	33,972	1%	30,834	91%
RESERVA FACULTATIVA	423,323	10%	324,856	11%	98,466	30%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	161	0%	160	0%	1	1%
APLICACION DE NIIF POR PRIMERA VEZ	1,249,134	31%	-	0%	1,249,134	#DIV/0!
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	0%	32	0%	-	0%
RESULTADOS	143,030	4%	149,418	5%	-6,388	-4%
TOTAL PATRIMONIO	3,025,487	75%	1,553,439	56%	1,372,048	83%
PASIVO + PATRIMONIO	4,056,850	100%	2,833,248	100%	1,123,602	38%

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2012 - 2011

ESTADO DE RESULTADOS	A DICIEMBRE 2012		A DICIEMBRE 2011		VARIACION HORIZONTAL	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
VENTAS	3,620,831	100.00%	3,192,844	100.00%	427,987	13%
COSTO VENTAS	2,700,108	74.57%	2,277,307	71.33%	422,801	19%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	920,723	25.43%	916,537	28.67%	5,187	1%
GASTOS OPERACIONALES	870,087	24.03%	806,751	25.24%	64,336	8%
GASTOS DE VENTAS	472,364	13.05%	418,225	13.10%	54,139	13%
GASTOS DE ADMINISTRACION	393,074	10.86%	381,279	11.94%	11,795	3%
GASTOS NO DEDUCIBLES	4,649	0.13%	6,247	0.20%	-1,598	-26%
UTILIDAD EN OPERACION	50,636	1.40%	109,786	3.44%	-59,150	-54%
GASTOS FINANCIEROS	24,949	0.69%	6,778	0.18%	19,171	332%
INTERESES Y COMISIONES	9,946	0.27%	2	0.00%	9,944	487177%
GASTOS BANCARIOS /IMP. FINANCIEROS	15,003	0.41%	5,776	0.18%	9,228	160%
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	212,662	5.87%	125,762	3.94%	86,901	69%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	238,349	6.58%	229,769	7.20%	8,580	4%
PARTICIPACION LABORAL	36,752	0.99%	34,465	1.08%	1,287	-4%
IMPUESTO RENTA	43,674	1.21%	46,886	1.44%	-2,212	-5%
UTILIDAD NETA	168,923	4.39%	149,418	4.68%	9,505	6%

INDICADOR FINANCIERO

EBITDA INDALUM S.A.

* EBITDA = Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization

	A DICIEMBRE 2012
INGRESOS	3,833,493.30
COSTOS OPERATIVOS	2,700,107.72
GASTOS ADMINISTRATIVOS	895,036.44
IMPUESTOS	3,595,144.16
INTERESES	24,707.12
DEPRECIACIONES	15,783.70
	29,569.04
	70,059.86
EGRESOS - (IMP, INT, DEP, AMORT)	3,525,084.30
EBITDA	308,409.00
INGRESOS - EGRESOS SIN IMP INT DEP AMORT	

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
INDICES FINANCIEROS A DICIEMBRE 2012

MEDIDAS DE LIQUIDEZ:

LIQUIDEZ =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{2,540,734}{721,653}$	3.52
-------------------	---	-----------------------------	------

Por cada dólar de deuda, tengo 3,52 ctvs. que responden mi deuda a corto plazo.

PRUEBA ACIDA =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{1,387,357}{721,653}$	1.92
-----------------------	--	-----------------------------	------

Por cada dólar de deuda, tengo 1,92 ctvs. para responder deudas en forma inmediata.

Activo Disponible =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Exigible} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	$\frac{283,091}{721,653}$	39%
----------------------------	---	---------------------------	-----

KT =	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} =$	1,819,080	
-------------	---	-----------	--

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

MEDIDAS SOLVENCIA:

Endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Largo Pzo.} + \text{Pasivo Corto Pzo.}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,031,363}{4,056,850}$	25%
------------------------	---	-------------------------------	-----

Por cada dólar de Inversión, el 25% ha sido financiado con deuda a Terceros.

Endeudamiento LP =	$\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} =$	$\frac{309,710}{1,031,363}$	0.30 30%
---------------------------	---	-----------------------------	-------------

Por cada dólar de deuda 0,30 ctvs. son deuda a Largo Plazo

Deudas Propietarios=	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{\text{PAT.}}{\text{P.T.}}$	$\frac{3,025,487}{1,031,363}$	2.93 293%
-----------------------------	---	-------------------------------	--------------

El patrimonio que tiene la empresa vs al endeudamiento es del 293% frente a las deudas que tiene con los acreedores.

Cobertura Interés	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Gastos Interés}} =$	$\frac{238,349}{15,784}$	15.10 1510%
--------------------------	--	--------------------------	----------------

Con este grado de utilidad operativa puede cubrir el 1510% de los gastos y costos financieros

MEDIDAS EJECUTORIAS (rotación):

Rotación de Activos =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{3,620,831}{4,056,850}$	0.89
------------------------------	--	-------------------------------	------

Por cada dólar de inversión me genera \$ 0,89 de ingreso por ventas

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

Margen Neto =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{158,923}{3,620,831}$	0.04
----------------------	--	-----------------------------	------

Por cada dólar de venta 0,04 ctvs. son de utilidad neta

Margen Bruto =	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{920,723}{3,620,831}$	0.25
-----------------------	---	-----------------------------	------

Por cada dólar de venta tengo 0,25 ctvs. de utilidad bruta

Rentabilidad Inversión =	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{50,636}{4,056,850}$	0.012
---------------------------------	--	----------------------------	-------

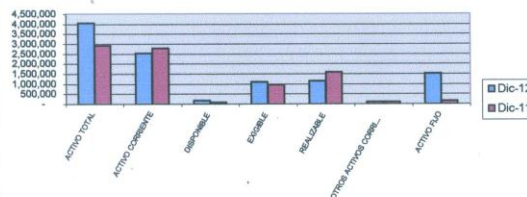
Por cada dólar de inversión genero una utilidad operativa de 0,012 ctvs.

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 2012 - 2011

CUENTAS	US\$ Dic-12	US\$ Dic-11
ACTIVO TOTAL	4,056,850	2,933,248
ACTIVO CORRIENTE	2,540,734	2,781,846
DISPONIBLE	178,907	101,723
EXIGIBLE	1,104,266	967,637
REALIZABLE	1,153,377	1,590,581
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	104,184	121,935
ACTIVO FIJO	1,516,116	151,402

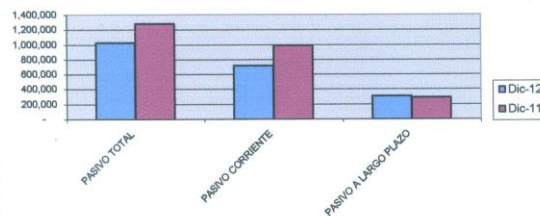
COMPARATIVO ACTIVOS



INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2012 - 2011

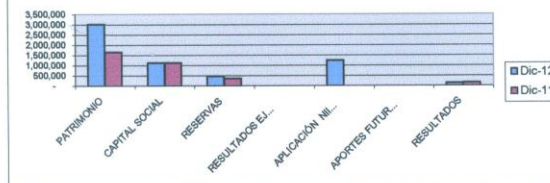
CUENTAS	Dic-12	Dic-11
PASIVO TOTAL	1,031,383	1,279,809
PASIVO CORRIENTE	721,853	991,124
PASIVO A LARGO PLAZO	309,710	288,685

COMPARATIVO PASIVOS



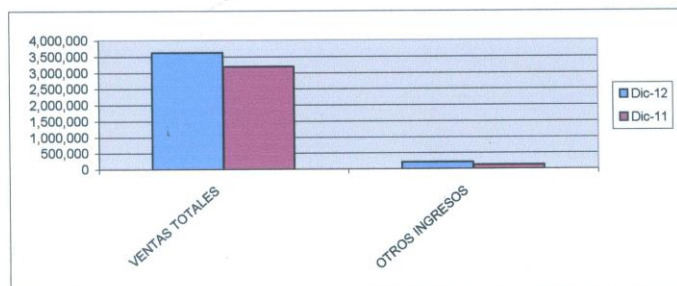
CUENTAS	Dic-12	Dic-11
PATRIMONIO	3,025,487	1,653,439
CAPITAL SOCIAL	1,145,000	1,145,000
RESERVAS	488,129	358,829
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	161	160
APLICACIÓN NIIF POR PRIMERA VEZ	1,249,134	-
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	32	32
RESULTADOS	143,030	149,418

COMPARATIVO PATRIMONIO

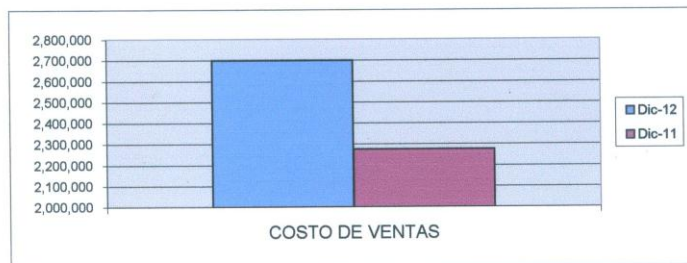


INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2012 - 2011

CUENTAS	Dic-12	Dic-11
VENTAS TOTALES	3,620,831	3,192,844
OTROS INGRESOS	212,662	125,762



CUENTAS	Dic-12	Dic-11
COSTO DE VENTAS	2,700,108	2,277,307



CUENTAS	Dic-12	Dic-11
GASTOS OPERACIONALES	870,087	805,751
GTOS. ADMINISTRATIVOS	393,074	381,279
GTOS. VENTAS	472,364	418,225
GASTOS NO DEDUCIBLES	4,649	6,247

