

INFORME DE COMISARIO SUPLENTE

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

Quito, Marzo 9 del 2009

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 2008. 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.

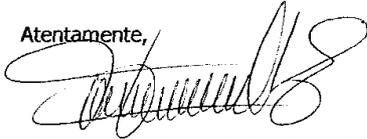


6.- En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones 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 2008 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 Suplente

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISIÓN DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2008 - 2007

| CUENTAS | DICIEMBRE 2008 | | DICIEMBRE 2007 | | VARIACION HORIZONTAL | |
|-----------------------------------|----------------|-------|----------------|------|----------------------|-------|
| | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % |
| ACTIVOS | | | | | | |
| DISPONIBLES | 2,037,107 | 100% | 1,715,586 | 100% | 321,521 | 19% |
| CAJA Y EQUIVALENTES | 120,962 | 6% | 209,165 | 12% | -88,204 | -42% |
| TOTAL DISPONIBLE | 120,962 | 6% | 209,165 | 12% | -88,204 | -42% |
| CUENTAS POR COBRAR | 603,405 | 30% | 560,327 | 33% | 43,079 | 8% |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES | -20,597 | -1% | -15,124 | -1% | -5,472 | 36% |
| PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES | 146,084 | 7% | 36,061 | 2% | 110,022 | 305% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 42,005 | 2% | 12,944 | 1% | 29,061 | 225% |
| VARIOS ANTICIPOS ENTREGADOS | 770,897 | 38% | 594,208 | 35% | 176,689 | 30% |
| TOTAL EXIGIBLE | | | | | | |
| INVENTARIOS | 416,569 | 20% | 405,006 | 24% | 11,563 | 3% |
| INVENTARIOS PRODUCTOS TERMINADOS | 32,934 | | 38,758 | | | |
| INVENTARIOS PRODUCTOS EN PROCESO | 323,788 | | 244,317 | | | |
| INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS | 59,053 | 3% | 39,478 | 2% | 19,575 | 50% |
| INVENTARIOS SUMINISTROS E INSUMOS | 35,173 | 2% | 30,247 | 2% | 4,926 | 16% |
| INVENTARIO ACCESORIOS | 35,173 | 2% | 2,160 | 0% | 33,013 | 1528% |
| INVENTARIO EN TRANSITO | 867,516 | 43% | 759,967 | 44% | 107,550 | 14% |
| TOTAL REALIZABLE | | | | | | |
| SEGUROS PAGADOS POR ADELANTADO | 4,964 | 0% | 5,408 | 0% | -444 | -8% |
| IMPUESTOS ANTICIPADOS | 69,327 | | 41,021 | | | |
| GASTOS ANTICIPADOS | 5,694 | | 0 | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 1,839,361 | 90% | 1,609,768 | 94% | 229,592 | 14% |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 197,746 | 9.71% | 105,818 | 6% | 91,929 | 87% |
| TOTAL ACTIVOS | 2,037,107 | 100% | 1,715,586 | 100% | 321,521 | 19% |

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2008 - 2007

| ESTADO DE RESULTADOS | A DICIEMBRE 2008 | | A DICIEMBRE 2007 | | VARIACION HORIZONTAL | |
|------------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|----------------------|---------|
| | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % |
| VENTAS | 2,562,684 | 100.00% | 2,228,644 | 100.00% | 334,040 | 15% |
| COSTO VENTAS | 1,853,566 | 72.33% | 1,632,586 | 73.25% | 220,980 | 14% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 709,118 | 27.67% | 596,057 | 26.75% | 113,060 | 19% |
| GASTOS OPERACIONALES | 594,495 | 23.20% | 505,813 | 22.70% | 88,682 | 18% |
| GASTOS DE VENTAS | 242,259 | 9.45% | 252,622 | 11.34% | -10,362 | -4% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 337,604 | 13.17% | 253,192 | 11.36% | 84,413 | 33% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | 14,631 | 0.57% | 0 | 0.00% | 14,631 | # DIV 0 |
| UTILIDAD EN OPERACION | 114,623 | 4.47% | 90,244 | 4.05% | 24,378 | 27% |
| GASTOS FINANCIEROS | 2,856 | 0.11% | 2,425 | 0.11% | 430 | 18% |
| INTERESES Y COMISIONES | 890 | 0.03% | 2,425 | 0.11% | -1,535 | -63% |
| GASTOS BANCARIOS /IMP. FINANCIEROS | 1,966 | 0.08% | 0 | 0.00% | 1,966 | # DIV 0 |
| OTROS EGRESOS (INGRESOS) | 15,859 | 0.62% | 0 | 0.00% | 15,859 | # DIV 0 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 127,626 | 4.98% | 87,819 | 3.94% | 39,807 | 45% |
| PARTICIPACION LABORAL | 19,144 | 0.75% | 13,173 | 0.59% | 5,971 | 45% |
| IMPUESTO RENTA | 27,121 | 1.06% | 18,662 | 0.84% | 8,459 | 45% |
| UTILIDAD NETA | 81,361 | 3.17% | 55,985 | 2.51% | 25,377 | 45% |

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
INDICES FINANCIEROS A DICIEMBRE 2008

MEDIDAS DE LIQUIDEZ:

LIQUIDEZ = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{1,839,361}{488,253} = 3.77$

Por cada dólar de deuda, tengo 3.77 ctvs. que responden mi deuda a corto plazo.

PRUEBA ACIDA = $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{971,844}{488,253} = 1.99$

Por cada dólar de deuda, tengo 1.99 ctvs. para responder deudas en forma inmediata.

Activo Disponible = $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Activo Exigible} - \text{Activo Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{200,947}{488,253} = 41\%$

KT = Activo Corriente - Pasivo Corriente = 1,351,107

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

MEDIDAS SOLVENCIA:

Endeudamiento = $\frac{\text{Pasivo Largo Pzo.} + \text{Pasivo Corto Pzo.}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{664,606}{2,037,107} = 33\%$

Por cada dólar de Inversión, el 33% ha sido financiado con deuda a Terceros.

Endeudamiento LP = $\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{176,353}{664,606} = 0.27$
 27%

Por cada dólar de deuda 0,27 cvs. son deuda a Largo Plazo

Deudas Propietarios = $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{\text{PAT.}}{\text{P.T.}} = \frac{1,372,501}{664,606} = 2.07$
 207%

El patrimonio que tiene la empresa vs al endeudamiento es del 207% frente a las deudas que tiene con los acreedores.

Cobertura Interés = $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Gastos Interés}} = \frac{127,626}{890} = 143.40$
 14340%

Con este grado de utilidad operativa puede cubrir el 14340 % de los gastos y costos financieros

MEDIDAS EJECUTORIAS (rotación):

Rotación de Activos = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} = \frac{2,562,684}{2,037,107} = 1.26$

Por cada dólar de inversión me genera \$1,26 de ingreso por ventas

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

Margen Neto = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{81,361}{2,562,684} = 0.03$

Por cada dólar de venta 0.03 ctvs. son de utilidad neta

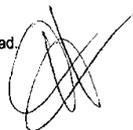
Margen Bruto = $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{127,626}{2,562,684} = 0.05$

Por cada dólar de venta tengo 0,05 ctvs. de utilidad bruta

Rentabilidad Inversión = $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}} = \frac{114,623}{2,037,107} = 0.06$

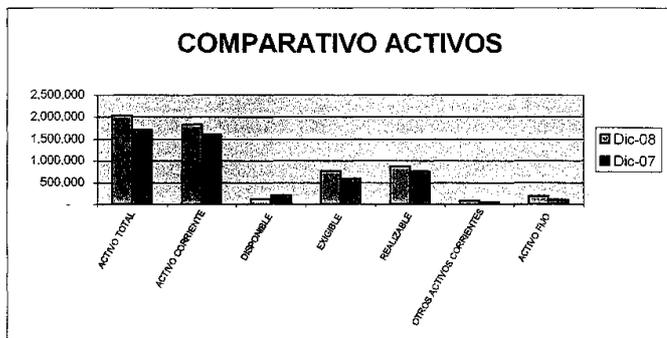
Por cada dólar de inversión genero una utilidad operativa de 0,06 ctvs.

En resumen la compañía maneja índices razonables de liquidez, solvencia, rotación y rentabilidad.



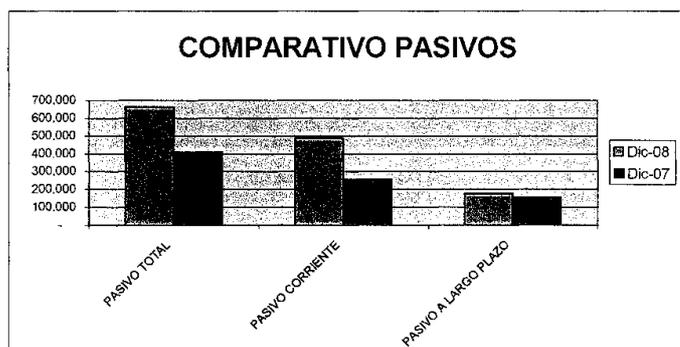
INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2008 - 2007

| CUENTAS | US\$ | |
|--------------------------|-----------|-----------|
| | Dic-08 | Dic-07 |
| ACTIVO TOTAL | 2,037,107 | 1,715,586 |
| ACTIVO CORRIENTE | 1,839,381 | 1,609,768 |
| DISPONIBLE | 120,962 | 209,165 |
| EXIGIBLE | 770,897 | 594,208 |
| REALIZABLE | 867,516 | 759,967 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | 79,985 | 46,429 |
| ACTIVO FIJO | 197,746 | 105,818 |

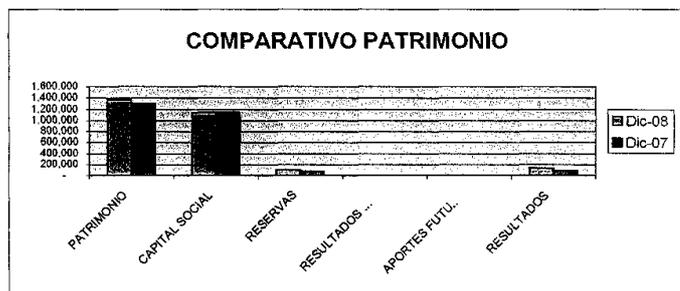


INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
REVISION DE VARIACIONES DE ESTADOS FINANCIEROS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2008 - 2007

| CUENTAS | Dic-08 | | Dic-07 | |
|----------------------|--------------|---------|---------|---------|
| | PASIVO TOTAL | 664,606 | 406,710 | 406,710 |
| PASIVO CORRIENTE | 488,253 | 252,787 | 252,787 | 252,787 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | 176,353 | 153,922 | 153,922 | 153,922 |



| CUENTAS | Dic-08 | | Dic-07 | |
|----------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| | PATRIMONIO | 1,372,501 | 1,308,876 | 1,308,876 |
| CAPITAL SOCIAL | 1,145,000 | 1,145,000 | 1,145,000 | 1,145,000 |
| RESERVAS | 99,721 | 76,056 | 76,056 | 76,056 |
| RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | 122 | - | - | - |
| APORTES FUTURA CAPITALIZACION | 32 | 1 | 1 | 1 |
| RESULTADOS | 127,626 | 87,819 | 87,819 | 87,819 |



3. Liquidez

El índice de liquidez de INDALUM, es importante y positivo para el período de análisis. Sus cifras se enmarcan en 3,77% en el 2.008.

4. Cuentas por Cobrar

El nivel de cartera que mantiene la empresa aunque es creciente en el año 2.008 versus el año 2.007, en términos porcentuales, sus cifras respecto a los activos corrientes son relativamente manejables y saludables.

La variación de las cuentas por cobrar representa un 33% de los activos de tipo corriente en el 2.007, y se contrae 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 33% en el ejercicio 2.008.

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 4,66 %,

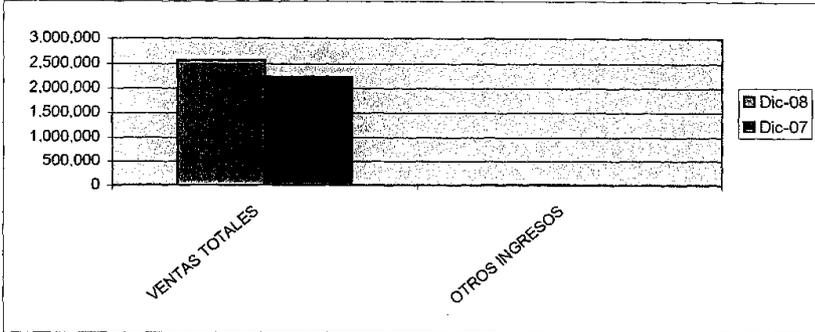
RECOMENDACIONES

- ❖ *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 elaborar manuales de políticas contables, de acuerdo a las NIIFs Normas Internacionales de Información Financiera que según la legislación actual, entrarán en vigencia en los próximos años.*
- ❖ *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.*

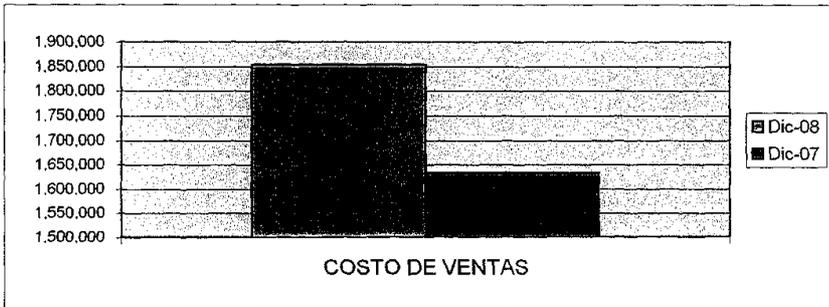

COMISARIO SUPLENTE

INDALUM, INDUSTRIAL DE ALUMINIO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO AL 31 DICIEMBRE 2008 - 2007

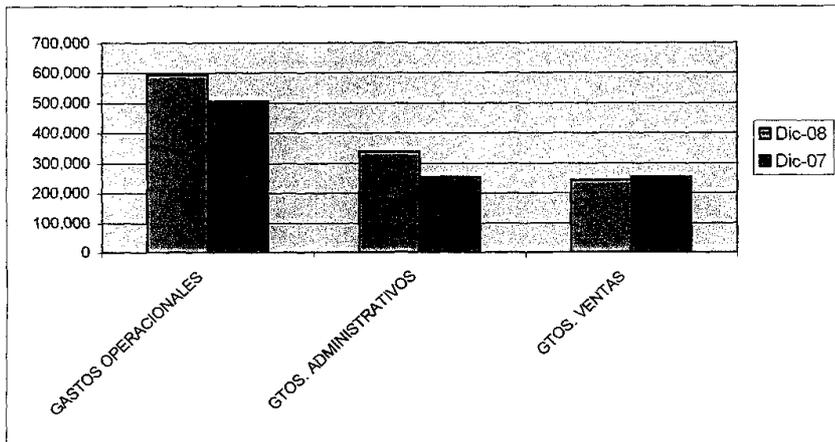
| CUENTAS | Dic-08 | Dic-07 |
|----------------|-----------|-----------|
| VENTAS TOTALES | 2,562,684 | 2,228,644 |
| OTROS INGRESOS | 15,859 | 0 |



| CUENTAS | Dic-08 | Dic-07 |
|-----------------|-----------|-----------|
| COSTO DE VENTAS | 1,853,566 | 1,632,586 |



| CUENTAS | Dic-08 | Dic-07 |
|-----------------------|---------|---------|
| GASTOS OPERACIONALES | 594,495 | 505,813 |
| GTOS. ADMINISTRATIVOS | 337,604 | 253,192 |
| GTOS. VENTAS | 242,259 | 252,622 |



Quito, Marzo 9 del 2.009

**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: 2.008 y 2.007.

DESEMPEÑO EMPRESARIAL

1. Ingresos por Ventas:

Durante el periodo de análisis: 2.007 y 2.008, los ingresos por ventas de la empresa son variables y crecientes; lo cual se refleja en términos comparativos porcentuales al considerar el año 2.008 versus el año 2.007, en un 15 % de crecimiento nominal, lo que en términos reales, sufre un ajuste por el índice inflacionario anualizado del 8,33 %.

Los rubros de mayor representatividad de sus ingresos de operación lo constituyen las ventas de Aluminio laminado con una participación del 92,11% y ventas de comercio en un 7,89%.

2. Costos, Gastos, Utilidad

Los costos operacionales reflejan un 73,25% del rubro de las ventas totales en el 2.007, y se optimizan ligeramente en el 72,33% para el 2.008.

Los gastos operacionales y administrativos 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 22,70% del rubro de los ingresos operacionales en el 2.007, y se incrementan ligeramente en el 23,20% en el 2.008, lo cual ha permitido generar utilidades de operación positiva y crecientes.

La utilidad operacional en cifras representa un 4,05% de los ingresos por ventas de la empresa en el año 2.007 y 4,47% en el año 2.008.

