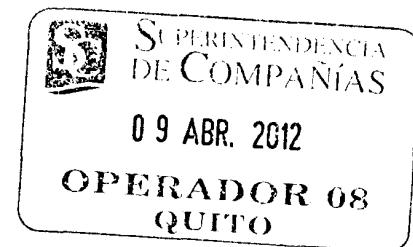


ACEROS DE TOLEDO S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2011



CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación financiera de la Compañía
4. Conclusión
5. Estados Financieros



A los Señores Accionistas

Pongo a su disposición el Informe de Comisario por el año 2011, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

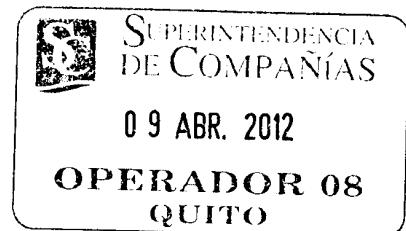
2. Antecedentes

ACEROS DE TOLEDO S.A. TOLEDOSA es una compañía cuyo objetivo social es la prestación de servicios de fabricación y comercialización de equipos y maquinaria en general principalmente.

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

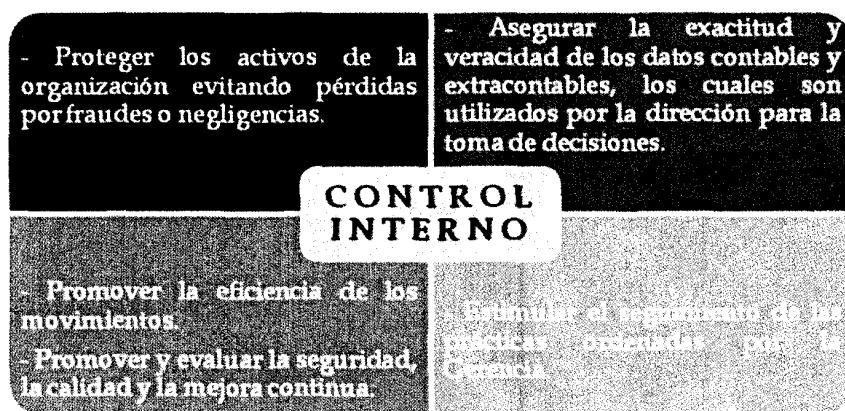
Como parte de mí revisión, verifiqué con relación a que si los administradores han dado cumplimiento a: normas legales, estatutarias, y reglamentarias, así como de las resoluciones de las juntas generales de accionistas y específicamente las obligaciones establecidas en el artículo 279 de la ley de compañías.



b. Control Interno

El control interno es una función que tiene por objeto salvaguardar y preservar los bienes de una compañía, evitar desembolsos indebidos de fondos y ofrecer la seguridad de que no se contraerán obligaciones sin autorización. El sistema de control interno se encuentra conformado por un conjunto de procedimientos (reglamentaciones y actividades) que interrelacionadas entre sí, tienen por objetivo proteger los activos de la organización.

Entre los objetivos del control interno tenemos:



Entre los elementos de un buen sistema de control interno se tiene:

1. Un plan de organización que proporcione una apropiada distribución funcional de la autoridad y la responsabilidad.
2. Un plan de autorizaciones, registros contables y procedimientos adecuados para proporcionar un buen control contable sobre el activo y el pasivo, los ingresos y los gastos.
3. Unos procedimientos eficaces, un personal debidamente instruido sobre sus derechos y obligaciones, que han de estar en proporción con sus responsabilidades.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

c. Entorno Económico

El año 2011 fue productivo para el país lo cual se reflejó principalmente en el incremento del 27% en las exportaciones con respecto al 2010, las utilidades de la banca privada de 261 a 393 (millones de dólares), el destino del crédito de la banca fue especialmente a los segmentos de la industria (50,3%) y el consumo (33%) quienes durante el 2011 demandaron más crédito.

Gran parte de esta productividad nacional se debe a que la dolarización ha eliminado los episodios de crisis cambiarias y reduce la incidencia y magnitud de los problemas de contagio regionales sobre las economías, también ha ayudado a sentar bases firmes para el desarrollo de un sistema sano porque reduce la incertidumbre sobre el manejo macroeconómico.

Debido que el consumo final ha crecido poco, y las importaciones de bienes de consumo, mucho, se infiere que los productos importados reemplazan cada vez más a los nacionales. En cuanto a las exportaciones actualmente el estado depende de la participación de capital privado, lo cual le resta capacidad de maniobra para la toma de decisiones.

Al cerrar el año, el Banco Central del Ecuador estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 6,5% en el 2011, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 3,6%

El crecimiento de la economía en el año 2011 fue alrededor del 8% y se prevé un crecimiento del 5% en el año 2012, este crecimiento fue producto de la mejora en la mayoría de los sectores, entre los más significativos, se observó un crecimiento en la pesca de aproximadamente el 17% y el sector de la construcción del 31%, sin embargo también hubo una disminución en los sectores de la fabricación y refinación de petróleo y del suministro de electricidad y agua.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar fundamental de las finanzas públicas en 2011, finalizó en USD 98,63, manteniendo este promedio durante el año 2011.

En lo laboral, la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5,1% al cierre del año, lo que implica que la demanda de trabajo aumentó, por lo que disminuyó el desempleo en relación al año anterior.

La inflación acumulada del año 2011 fue de 5,41%, frente a 3,33% registrado al cierre del año 2010, lo que significa que el poder adquisitivo de la población disminuyó.

El sector externo (balanza comercial) en el periodo enero-diciembre del 2011 presentó un déficit de USD 717,3 millones, mientras que en el mismo periodo del 2010, el saldo negativo fue de USD 1.978,73 millones; esta reducción se dio nuevamente por el importante incremento del precio del barril del petróleo y también porque las exportaciones no petroleras tuvieron nuevo incremento de aproximadamente USD 1.500 millones.

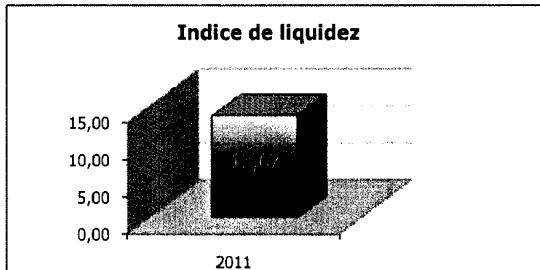
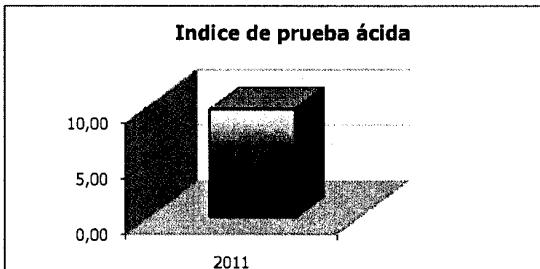
En el año 2011 hasta diciembre se recaudó por impuestos USD 8.570,30 millones, aproximadamente USD 500 millones más que en año 2010, esto debido a las nuevas reformas tributarias aprobadas en este año influenciadas por el código de la producción y las reformas tributarias.

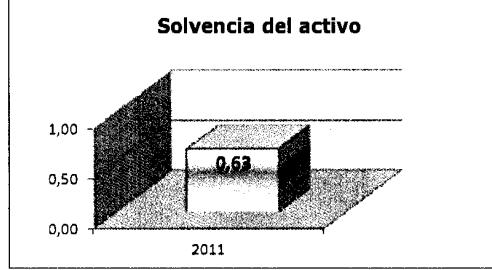
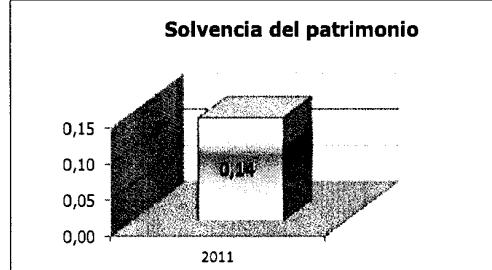
Para el mes de Diciembre las tasas de interés referenciales son: activa 8,37 %, pasiva 4,58 % y máxima convencional 9,33 %, la misma no ha cambiado desde el 2009.

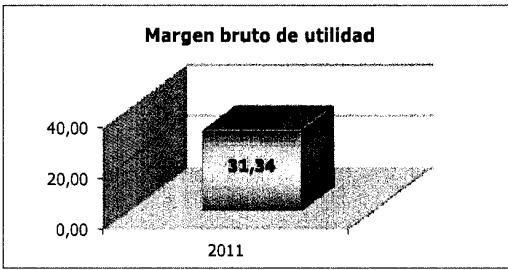
Para el año 2012 estará determinado fundamentalmente por el favorable comportamiento de los precios internacionales de petróleo y por la orientación general de la política económica a favorecer la recuperación del estado y del empleo implementando políticas de carácter social.

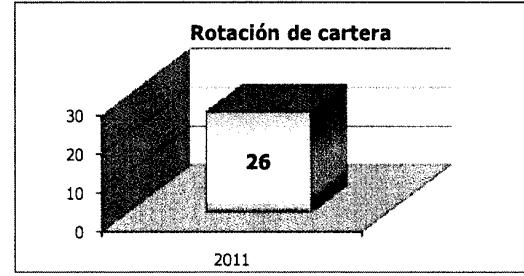
Se pronostica que la economía avanzará este año en un 3,2 %, casi un punto más que lo previsto en 2011, se prevé para este año una tasa de inflación del 3,2 %.

d. Análisis financiero y su interpretación

Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{82.184}{6.011} = 13,67$
Indice de liquidez		
 2011		
Interpretación En el año 2011 la compañía presentó un índice de liquidez de 13.67 lo que indica que por un dólar de deuda contaba con USD 12.67 más para el pago de sus obligaciones corrientes lo cual muestra una alta capacidad de pago de deudas a corto plazo. Sin embargo esta alta liquidez se debe a que la mayoría de los recursos se encuentran en cuentas por cobrar a Clientes.		
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{58.770}{6.011} = 9,78$
Indice de prueba ácida		
 2011		
Interpretación En el año 2011 su capacidad para afrontar sus deudas corrientes con el efectivo y las cuentas por cobrar se mantiene con la capacidad de cubrir el pasivo de corto plazo sin considerar el inventario.		

SOLVENCIA	
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}} = \frac{71.612}{114.136} = 0,63$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}} = \frac{6.011}{42.523} = 0,14$
Solvencia del activo 	
Solvencia del patrimonio 	
Interpretación En el año 2011 las deudas representan el 63% de los activos totales. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones, ya que los activos garantizan el pago de las deudas.	
En el año 2011 el índice de solvencia nos indica que el patrimonio de la Compañía está en <u>capacidad de garantizar las obligaciones corrientes</u> .	

Rentaabilidad	
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100 = \frac{47.106}{150.312} \times 100 = 31,34$
Margen bruto de utilidad 	
Interpretación La rentabilidad en operación para el año 2011 este índice presenta una rentabilidad del 31.34% lo que nos indica que los ingresos de la Compañía están en capacidad de cubrir sus gastos de operación. No es aplicable realizar el índice de margen neto de utilidad ya que la compañía presenta una pérdida de USD 356 luego de participación trabajadores e impuestos.	

Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360 =$	$\frac{10.793}{150.312} \times 360 = 25,85$			
 <p>Rotación de cartera</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Rotación de cartera</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2011</td> <td>26</td> </tr> </tbody> </table>		Año	Rotación de cartera	2011	26
Año	Rotación de cartera				
2011	26				
<p>Interpretación</p> <p>Podemos apreciar que para el año 2011 la cartera se está recuperando en 26 días, se encuentra dentro de un período aceptable.</p>					

e. Situación Financiera

La composición del Balance General del año 2011 es la siguiente:

ACEROS DE TOLEDO S.A.	AÑO 2011	%
ACTIVOS	114.135	100%
Caja y bancos	1.791	2%
Clientes	10.793	9%
Inventarios	23.291	20%
Otros activos corrientes	46.309	41%
Activo fijo neto	31.951	28%
PASIVOS	71.612	100%
Proveedores	3.191	4%
Otras cuentas por pagar	2.226	3%
Provisiones	594	1%
Pasivo diferido	65.546	92%
Pasivo largo plazo	55	0%
PATRIMONIO	42.523	100%
Capital social	40.831	96%
Reservas	0	
Pérdida año 2010	-91	
Utilidad del ejercicio	1.783	4%

El cuadro anterior muestra el porcentaje representado, por cada grupo de cuentas en los Estados Financieros durante el período 2011.

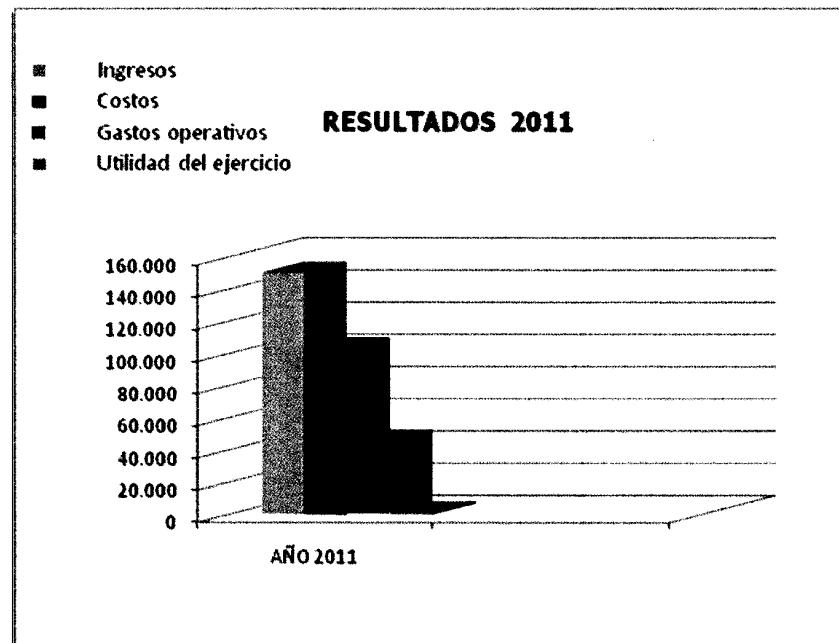
1. Al 31 de diciembre del 2011 se puede observar que el activo corriente de la Compañía esta representado en su mayoría por los inventarios y otros activos corrientes (en esta cuenta incluyen crédito tributario por impuestos y anticipos a proveedores), además se evidencia en clientes un porcentaje mayor al de caja y bancos, por lo cual se debe hacer las gestiones necesaria para poder disponer de estos fondos por cobrar y que no sean recursos ociosos.
2. Los inventarios de la Compañía representan el 20% de los activos, porcentaje equivalente a USD 23.291.
3. El activo fijo figura el 28% en el período 2011, valor que implica una ayuda a la solvencia de la compañía para cubrir sus deudas .

4. Las obligaciones totales al 31 de diciembre del año 2011 no sobrepasan el 7% del pasivo; se mantienen ingresos diferidos del 92% del pasivo total.

5. La utilidad del ejercicio 2011 antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta es de USD. 1.782,90, misma que en relación a los ingresos representa el 1%.

Los resultados del ejercicio en el año 2011 se detallan a continuación:

ACEROS DE TOLEDO S.A.	AÑO 2011	%
Ingresos	150.312	100%
Costos	103.206	69%
Gastos operativos	45.570	30%
Utilidad del ejercicio	1.783	1%



4. Conclusión

La situación financiera de la Compañía es estable, sus ingresos logran cubrir costos y gastos obteniendo una utilidad antes de participación de trabajadores e impuestos de USD. 1.782,90.

Los índices demuestran que la Compañía tiene una liquidez del 13,67 suficiente para cubrir sus pasivos al corto plazo.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que su situación de acuerdo a los Estados Financieros es estable, presenta una liquidez y solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2011, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos y la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

Señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

Sra. Consuelo Paz
Comisario de Toledosa S.A.



TOLEDOSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS	
Caja y Bancos	1.791	Proveedores	3.191
Clientes	10.793	Otras cuentas por pagar	2.221
Inventarios	23.414	Provisiones	599
Otros activos corrientes	31.270	Total pasivo corriente	6.011
Impuestos Anticipados	14.916		
Total activo corriente	82.184		
		Pasivo diferido	65.546
		Pasivo a largo plazo	55
		Total Pasivos	71.612
ACTIVOS NO CORRIENTES		PATRIMONIO	
Activo fijo neto	31.951	Capital social	40.831
		Reservas	-
		Utilidad del ejercicio	1.783
		Pérdida 2010	-91
Total activo no corriente	31.951	Total Patrimonio	42.523
TOTAL ACTIVOS	114.135	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	114.135



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

09 ABR. 2012

OPERADOR 08
QUITO

TOLEDOSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INGRESOS OPERATIVOS

Ventas netas	150.312
Costos de ventas	<u>-103.206</u>
Utilidad Bruta en Venta	47.106

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de administración y venta	-35.063
Gastos de financieros	-147
Otros gastos generales	-5.004
Depreciaciones	-3.956
Ajustes y otros	-1.400

OTROS GASTOS E INGRESOS

Otros ingresos	<u>247</u>
----------------	------------

**Utilidad del ejercicio antes de
participación trabajadores e impuesto**

1.783

15% participación trabajadores	-267
24% impuesto a la renta	-1.872

**Pérdida después de participación e
impuestos**

-356