

Quito, febrero 28 de 2012

Señores  
ACCIONISTAS DE FERROSTAAL ECUADOR S.A.  
Presente

De mis consideraciones:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y el Estatuto Social de FERROSTAAL ECUADOR S.A. en carácter de Comisario, a continuación presento el informe relacionado al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2011.

#### OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se ha revisado el Balance General; y, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año terminado al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía están basados en registros contables llevados de conformidad a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, mismas que podrían diferir de la Normas Internacionales de Información Financiera, en ciertos aspectos; por lo tanto, los estados financieros a los que me refiero en este informe, no presentan la posición financiera de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países diferentes al Ecuador.

Por otra parte, se destaca que la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones tributarias de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los estados financieros determinan aspectos razonables en las operaciones realizadas durante el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2011.

#### CONTROL INTERNO

En el sistema de control interno se observa que la administración de la Compañía mantiene procedimientos adecuados y oportunos; los recursos monetarios y no monetarios son debidamente asegurados y custodiados; y, las cuentas por cobrar de compañías relacionadas tienen sus documentos registrados. Las cuentas por pagar y los anticipos de clientes guardan confidencialidad y protección.

Los inventarios se encuentran valorados bajo el método de promedio y están debidamente registrados y custodiados.

Las decisiones adoptadas en la Junta General de Accionistas y en el Directorio fueron cumplidas.

#### RESULTADOS

Los resultados obtenidos durante el ejercicio económico de 2011 fueron superiores en relación al 2010, destacando que la utilidad neta alcanzada durante el periodo debe considerarse realmente satisfactoria, considerando los hechos políticos y efectos económicos agravantes que han sucedido en el país, lo que demuestra una buena gestión del Directorio y la Gerencia.

DETALLE	2011	2010	Variaciones
	(en dólares)		
Ventas netas	685,297.16	433,903.75	251,393.41
(-) Costo de ventas	503,767.74	250,552.69	253,215.05
Utilidad bruta en ventas	181,529.42	183,351.06	-1,821.64
Comisiones recibidas	662,869.58	695,570.47	-32,700.89

*Buena*



DETALLE	2011	2010	Variaciones
Utilidad bruta en ventas y servicios	844,399.00	878,921.53	-34,522.53
(-) Costo de operación	768,400.77	812,746.93	-44,346.16
Utilidad en operaciones	75,998.23	66,174.60	9,823.63
Ingresos y gastos no operacionales	1,136.18	4,688.58	-3,552.40
Utilidad neta antes de participación e impuestos	77,134.41	70,863.18	6,271.23
(-) 15% Participación trabajadores	11,570.16	10,629.48	940.68
(-) Provisión impuesto a la renta	12,629.54	18,635.50	-6,005.96
<b>Utilidad después de participación e impuestos</b>	<b>52,934.71</b>	<b>41,598.20</b>	<b>11,336.51</b>

#### POLITICAS CONTABLES

Los activos fijos se representan al costo menos su depreciación acumulada; utilizando el método de línea recta en función de la vida útil del bien, esta depreciación está registrada con cargo a las operaciones del año.

El saldo correspondiente a la provisión para jubilación corresponde al derecho que tienen los trabajadores a jubilarse siempre que tengan una antigüedad mínima de 25 años de trabajo continuo e ininterrumpido (Art. 219 del Código de Trabajo).

Los saldos de proveedores, provienen de gastos realizados con sus debidos respaldos y los anticipos de clientes son valores recibidos y registrados de los futuros clientes.

Las obligaciones tributarias se registran de acuerdo a lo estipulado actualmente por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

El capital social de la compañía es de US\$ 100,000 dividido en acciones ordinarias y nominativas de US\$1 .00 de valor nominal.

#### SITUACION FINANCIERA

DETALLE	2011	2010	Variaciones
	(en dólares)		
<b>ACTIVO</b>			
Suma de efectivo	236,397.81	108,320.91	128,076.90
Cuentas por cobrar netas	154,410.35	223,699.55	-69,289.20
Inventarios	26,783.97	7,293.85	19,490.12
Importaciones en tránsito	0.00	12,527.53	-12,527.53
Gastos e impuestos anticipados	0.00	2,644.04	-2,644.04
Total activo corriente	417,592.13	354,485.88	63,106.25
Activo fijo neto	57,855.74	73,393.16	-15,537.42
Depósitos en garantía	0.00	1,700.00	-1,700.00
Total activo fijo y otros	57,855.74	75,093.16	-17,237.42
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>475,447.87</b>	<b>429,579.04</b>	<b>-34,474.84</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar corto plazo	78,165.27	101,686.73	-23,521.46

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
 9 ABR. 2012  
 OPERADOR 5

DETALLE	2011	2010	Variaciones
Obligaciones fiscales	19,003.28	18,635.50	367.78
Total pasivo corriente	97,168.55	120,322.23	-23,153.68
Jubilación patronal y desahucio	186,994.84	170,907.04	16,087.80
Total pasivo largo plazo	186,994.84	170,907.04	16,087.80
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>284,163.39</b>	<b>291,229.27</b>	<b>-7,065.88</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	100,000.00	100,000.00	0.00
Reservas	118,024.55	76,426.35	41,598.20
Resultados acumulados	-79,674.78	-79,674.78	0.00
Utilidad después de participación e impuestos	52,934.71	41,598.20	11,336.51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>191,284.48</b>	<b>138,349.77</b>	<b>52,934.71</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>475,447.87</b>	<b>429,579.04</b>	<b>45,868.83</b>

De conformidad con lo anteriormente expuesto los principales índices financieros han evolucionado de la siguiente manera:

Indice	2011	2010
Solvencia	4.30	2.95
Capital de trabajo	320,423.58	234,163.65
Endeudamiento	0.60	0.68
Rendimiento de la inversión	4.02	2.89

El presente informe lo someto a los señores Accionistas para los fines consiguientes.

Atentamente,

  
Cristina Flores Sevilla -CPA  
COMISARIO

