

## **INFORME DEL COMISARIO**

**12 de marzo del 2008.**

**A los miembros del Directorio y Accionistas de  
FERRO TORRE S.A.**

**He revisado el Balance y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la empresa Ferro Torre S.A. cortado al 31 de diciembre de 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en parámetros financieros.**

**Luego del análisis realizado se puede extraer las siguientes consideraciones:**

- 1.- Podemos establecer un nivel de cartera con respecto al nivel de ventas, del 14,37%, el período pasado se tenía un nivel del 11.13 %. Este aumento relativo en la cartera, que se presenta al final del año, se experimenta por un deterioro en la rotación de las cuentas por cobrar, que es de 44 días para el periodo 2007, mientras que para el período anterior fue de 40 días. En todo caso, el nivel es normal para la actividad comercial.**
- 2.- Durante el año 2006 la empresa experimento una disminución de ventas del orden del 22.4%. Esta situación provocó que la rotación del inventario en promedio en este período se aumente a 140 días, mientras que durante el período del 2005 los niveles fueron de 65 días. Durante el 2007 se experimenta un crecimiento de ventas de 7.90% con respecto al 2006 y el nivel de inventario baja a niveles de 97 días, situación rescatable de la administración para este período, cabe recalcar que la meta del 2005 sigue siendo deseable y la administración debe trabajar para este conseguir este objetivo.**
- 3.- La razón de deuda de la empresa se baja a niveles de 0.99 en el 2007, valor inferior al del 2006. Cifra muy razonable para la actividad comercial, cabe recalcar un buen manejo del pasivo en este sentido disminuyendo el mismo en un 19.71% con respecto al nivel del período anterior.**
- 4.- Las razón de circulante presenta una mejoría pasando de 1.73 en el 2006 a 2.11 para el período 2007. Mientras que la razón de prueba ácida pasa de 0,56 en el 2006 a 1.16 en el 2007, situación que pone a la empresa en muy buenos niveles de respuesta de su situación en el corto plazo. Esto debido al control de pasivo a corto plazo y el nivel de los inventarios, puntos que los citamos anteriormente.**

5. – El margen bruto presenta el siguiente comportamiento durante los periodos de:

2005: de 9.05%

2006: de 20.50% y,

2007: de 16.73%

Si bien la empresa mantiene niveles muy superiores al año 2005, es importante concentrarse en el costo de mercancías vendidas que pasa de 79.50% a 83.27%, 3.77 puntos porcentuales que son muy importantes y que son la causa principal de las disminuciones de utilidades del 2007 con respecto al 2006. Este es el punto más importante para ser administrado en el ejercicio del 2008.

6.- El aprovechamiento de las instalaciones fijas de la empresa es un elemento que ha desmejorado en el tiempo. En el período 2003 este índice fue de 17.01, en el 2004 fue de 15.45, en el 2005 fue de 12.78, en el 2006 fue de 11.75 y para el 2007 el nivel se ubica en 11.78 nivel muy similar al periodo anterior. Este índice nos muestra que la empresa puede tener una mayor eficiencia en la utilización de sus activos fijos a través de un incremento en las ventas, esto depende de muchos factores que la administración debe analizar cuidadosamente para su respectiva implementación.

7. - La rentabilidad sobre la inversión ha mejorado considerablemente con respecto a períodos anteriores, pasando de -12% en el 2005 a 23% en el 2006 y 9% en el 2007. En informe del año pasado felicite la gestión de la administración en este sentido, pero en 2007 es importante mencionar que existe un deterioro causado principalmente por la baja en la utilidad bruta de la empresa. Ya lo mencionamos como tema prioritario a trabajar para siguiente período.

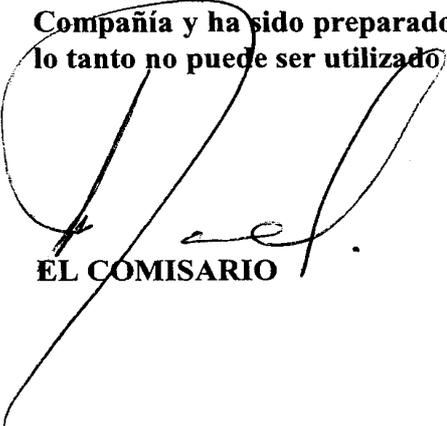
8.- Por la reestructuración de pasivos que la empresa emprendió durante el 2006 por el traspaso del crédito otorgado por la empresa Colombo-Venezolana de Panamá a largo plazo, la estructura de financiamiento ha mejorado considerablemente pasando de 43% para el 2005, un 53% para el 2006 y un 63% para el 2007 lo cual es muy beneficioso. Esta razón muestra la proporción que la empresa tiene en el financiamiento de sus activos con recursos de largo plazo.

9.- Un punto importante, sobre todo en la gestión tributaria, es el manejo sistemático y prolijo de la documentación que emiten los clientes de Ferrotorre S.A. por la retención en la fuente que estos hacen a la empresa en sus pagos. La administración tributaria será muy sigilosa en la calidad y cantidad en la presentación de esta documentación, esto es importante ya que la empresa presenta en su conciliación tributaria un reclamo por pago indebido, esto es un nivel de retenciones en la fuente superiores al nivel de impuesto a la renta por pagar al estado por el ejercicio del 2007.

Como conclusión del análisis se puede establecer que la empresa ha tenido un año muy eficiente en su operación respecto al manejo de sus índices de corto plazo, en su estructura financiera, en su manejo del nivel de activos y rotación de los mismos y en su manejo de cartera.

**Su rentabilidad sobre la inversión ha desmejorado principalmente por los niveles de utilidad neta que pasaron de 5.70% a 2.03% con respecto al periodo anterior. Este tema es imprescindible mejorar para recuperar los niveles de 5% que son deseables en una operación comercial.**

**Este informe de Comisario es de uso exclusivo de la Administración de la Compañía y ha sido preparado para cumplir las disposiciones legales vigentes; por lo tanto no puede ser utilizado para otros propósitos.**



**EL COMISARIO**