msi SACOTO & ASOCIADOS

Cuenca, 14 de Marzo de 2008

INFORME DEL COMISARIO

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de **FIBRO ACERO S.A.**

En nuestra calidad de Comisarios, hemos examinado los estados financieros y demás reportes que surgen de los libros contables y otros papeles de la compañía correspondientes al ejercicio 2007, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Art. Nº 279 de la Ley de Compañías y lo señalado en la RESOLUCIÓN Nº 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías. La responsabilidad sobre los estados financieros y demás información que nos fuera suministrada, corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las Resoluciones de la Junta General y del Directorio; además de una opinión respecto a las cifras expuestas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas, y las disposiciones legales vigentes, y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los Principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas. Nuestro examen incluyó además una evaluación de los procedimientos de control interno vigentes en la compañía.

En nuestra opinión los estados financieros de **FIBRO ACERO S.A.** que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa, al 31 de diciembre del 2007, y guardan correspondencia con los libros de contabilidad y sus registros, los mismos que han sido elaborados de conformidad con los principios contables de general aceptación, sobre bases consistentes con las del periodo anterior.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paúl Sacoto García
Comisario

Registros:
SC-RNAE 005
C.P. N° 53

MSI Sacoto & Asociados
Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Cuenca.Ecuador

Tel 593 7 284 2835
Fax 593 7 283 5415
Web www.sacoto.ec
Email info@sacoto.ec

Sacoto & Asociados C. Ltda. es miembro de MSI, una red global de firmas profesionales independientes

FIBRO ACERO S.A.

BALANCE GENERAL
Diciembre 31, 2007
(en US dólares)

ACTIVO

Activo corriente		
Efectivo y equivalentes		925,390.39
Documentos y cuentas por cobrar, neto		5,448,885.17
Inventarios		5,915,539.14
		12,289,814.70
Otros activos		
Inversiones permanentes		195,528.94
Propiedad, planta y equipo, neto		1,330,447.38
Cargos diferidos, neto		17,849.67
	Total activo	**13,833,640.69**

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operativas		7,141,698.27
Cuentas por pagar financieras		596,377.01
Pasivo no corriente		151,633.01
Patrimonio		
Capital social		2,000,000.00
Reserva legal		200,485.89
Reserva de capital		1,766,129.47
Reserva facultativa		23,452.33
Superávit en inversiones - valor patrimonial proporcional		15,342.48
Resultado de ejercicios anteriores		6,603.66
Resultado del ejercicio antes de participaciones e Impuesto a la Renta		1,931,918.57
		5,943,932.40
	Total pasivo y patrimonio	**13,833,640.69**

FIBRO ACERO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado en Diciembre 31, 2007
(en US dólares)

Ventas netas		17,705,011.65
Costo de productos vendidos		(14,190,983.13)
Utilidad bruta en ventas		3,514,028.52
Gastos de operación		(1,576,013.52)
Gastos de ventas	(999,215.84)	
Gastos administrativos y generales	(576,797.68)	
Utilidad operacional		1,938,015.00
Otros ingresos y gastos		(6,096.43)
Ingresos no operacionales	65,425.81	
Gastos no operacionales	(71,522.24)	
Resultado del ejercicio antes de participaciones e Impuesto a la renta		**1,931,918.57**

FIBRO ACERO S.A.

NOTAS AL INFORME DEL COMISARIO
Diciembre 31, 2007

ASPECTOS GENERALES

1. ASPECTOS LEGALES.- De los exámenes efectuados a los libros y demás documentos que soportan las operaciones, se desprende que se han cumplido en todos los aspectos importantes con las disposiciones legales vigentes que tienen influencia en la compañía. Los litigios en curso son seguidos por el abogado de la empresa, no existiendo en los estados financieros provisiones o contingentes que se deriven de los mismos.

2. LIBROS Y REGISTROS.- Los estados financieros son fruto de los libros y registros contables elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases consistentes con el período anterior.

   La compañía mantiene actualizado el libro de acciones y accionistas de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Compañías.

COMENTARIOS ACERCA DEL CONTROL INTERNO

Nuestra labor incluyó una evaluación general del control interno imperante y por ello los elementos evaluados fueron la organización como un todo, los procedimientos seguidos y el personal involucrado, lo que nos ha dado un grado de certeza de que existe una adecuada protección de activos de la empresa, información necesaria para la toma de decisiones y un grado aceptable de eficiencia operativa.

Los siguientes párrafos contienen algunos comentarios que consideramos podrían ayudar a la administración de la empresa en la implementación de correctivos para el mejoramiento del control interno imperante.

3. CONTABILIDAD.- Las observaciones realizadas en el informe del año anterior con respecto a la estructura del plan de cuentas vigente, según se nos informó, van a ser aplicadas en la puesta en marcha del nuevo software para el procesamiento contable que la empresa ha venido desarrollando desde hace varios períodos. La implementación de la mencionada herramienta se espera sea ejecutada en el transcurso del año 2008.

4. CAJA Y BANCOS.- La Gerencia nos ha manifestado la puesta en marcha de forma inmediata de procedimientos de control en el área de Caja y Bancos. Se realizarán arqueos periódicos de los valores depositados en Caja y nuestra recomendación que los depósitos se realicen a más tardar el día siguiente de haber ingresado los valores a la Caja de la empresa también está siendo implementada como parte del control en el ejercicio 2008.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

Las exigencias de la nueva Reforma Tributaria implantada por el Servicio de Rentas Internas obligan a que las empresas le den un mayor énfasis al manejo tributario. Consecuentemente es nuestra recomendación se tome en cuenta de manera inmediata el *Análisis de Precios de Transferencia* de las operaciones que la empresa realiza con el extranjero. De igual manera se requiere un control más amplio en lo que respecta a la segregación de costos y gastos considerados como no deducibles en la Ley de Régimen Tributario Interno.

ALGUNOS APUNTES SOBRE LAS CIFRAS

5. **RENTABILIDAD FINANCIERA.-** Este ratio fruto de la relación existente entre el resultado neto y los capitales propios que posee la empresa fue de 48.23% para el año 2007 vs. el 33,65% que se obtuvo para el ejercicio 2006. Esta mejora que se viene manteniendo desde el año 2005, y se debe al incremento en las ventas de la empresa que asciende a un 43,13% con relación al año 2006.

6. **RENTABILIDAD ECONÓMICA.-** En lo que se refiere a la rentabilidad sobre el activo y en concordancia con lo señalado para la rentabilidad financiera, se obtiene una mejora con respecto al año 2006 de aproximadamente un 2% al haber alcanzado este ratio el 14.01% comparado con el año anterior en el que fue del 12.13%.

7. **MARGEN DE BENEFICIO.-** Este ratio fruto de la relación del beneficio operativo sobre las ventas nos posibilita conocer el porcentaje de beneficio obtenido por cada unidad monetaria de ventas, para el caso de Fibro Acero S.A. en el año 2007 este porcentaje es de 10,95% vs. 9,07% obtenido en el año anterior.

8. **GRADO DE ENDEUDAMIENTO.-** El nivel de endeudamiento de la empresa ha experimentado un incremento, pasando del 50,00% que se obtuvo en el año 2006 al 57.03% para el año 2007. Esto debido a un incremento en el rubro de pasivo *Proveedores* y *Deudas bancarias corto plazo* que se deriva del incremento en el volumen de ventas directamente vinculado al inventario.

9. **COEFICIENTE DE FINANCIACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE E INDICE DE SOLVENCIA TOTAL.-** El activo corriente de la empresa esta financiado en el 62,96% con el pasivo corriente y por otro lado la empresa posee 1.75 unidades monetarias de su activo total para hacer frente a una unidad monetaria del pasivo total.

10. **SOLVENCIA TECNICA Y LIQUIDEZ.-** El ratio de solvencia técnica nos indica que para el año 2007 la empresa dispone de 1,59 unidades monetarias para hacer frente a cada unidad monetaria del pasivo corriente. En lo referente al indice de liquidez o prueba ácida, esta relación es de 0.82 unidades monetarias disponibles para respaldar en el corto plazo cada unidad monetaria de pasivo corriente.

FIBRO ACERO S.A.

BALANCE GENERAL

RUBROS	AÑO 2007			AÑO 2006		
Efectivo y equivalentes			925,390.39			298,028.57
Caja		16,324.64			43,709.44	
Bancos		909,065.75			254,319.13	
Inversiones temporales		-			-	
Documentos y cuentas por cobrar			5,448,885.17			4,349,295.64
Clientes		4,016,167.41			3,328,518.28	
Pagos anticipados		974,893.37			560,495.92	
Otras cuentas por cobrar		457,824.39			460,281.44	
Inventarios			5,915,539.14			2,908,407.82
Materias primas, materiales y otros de producción		4,002,318.31			2,052,436.52	
Productos en proceso		271,185.92			236,259.69	
Productos terminados		1,617,255.87			587,605.33	
Mercaderías		6,779.04			14,106.28	
Otros inventarios		18,000.00			18,000.00	
Inversiones permanentes			195,528.94			214,051.00
Inversiones permanentes		195,528.94			214,051.00	
Inmovilizado			1,330,447.38			1,454,766.21
Material		3,849,067.46			3,718,793.16	
En funcionamiento	3,843,817.27			3,716,169.73		
Terrenos	95,595.37			95,595.37		
Edificios	407,251.15			407,251.15		
Maquinaria y equipo	1,464,393.50			1,390,543.53		
Matrices	632,052.41			610,143.56		
Repuestos y accesorios	257,290.25			257,290.25		
Muebles y enseres	131,638.31			121,532.52		
Equipos de computación	134,619.69			133,288.85		
Instalaciones y adecuaciones	126,027.72			124,999.61		
Vehículos	228,151.23			211,479.17		
Otros activos	24,271.00			21,519.08		
Otros activos	342,526.64			342,526.64		
En curso	5,250.19			2,623.43		
Inmaterial		-			-	
Depreciaciones y amortizaciones		- 2,518,620.08			- 2,264,026.95	
Cargos diferidos			17,849.67			31,691.28
Pólizas de seguro		45,559.97			42,937.83	
Programas de computación		27,428.50			23,823.50	
Varios		-			-	
Amortización acumulada		- 55,138.80			- 35,070.05	
Activo total			13,833,640.69			9,256,240.52

FIBRO ACERO S.A.

BALANCE GENERAL

RUBROS	AÑO 2007			AÑO 2006		
Pasivo			7,889,708.29			4,628,131.86
Corto plazo		7,738,075.28			4,469,329.65	
Proveedores	5,206,913.74			3,806,750.83		
Créditos bancarios	596,377.01			100,000.00		
Intereses por pagar	11,456.90			2,006.33		
Acreedores	1,923,327.63			560,572.49		
Largo plazo		151,633.01			158,802.21	
Jubilación patronal y deshaucios	72,871.60			69,025.65		
Acreedores	78,761.41			89,776.56		
Otros pasivos		-			-	
Patrimonio			4,005,410.17			3,457,866.13
Capital social		2,000,000.00			1,500,000.00	
Reservas		2,005,410.17			1,957,866.13	
Legal	200,485.89			121,731.49		
De capital	1,766,129.47			1,797,339.83		
Facultativa	23,452.33			23,452.33		
Otras	15,342.48			15,342.48		
Aportes futura capitalización		-			-	
Resultados			1,938,522.23			1,170,242.53
Resultado de ejercicios anteriores		6,603.66			6,603.66	
Resultado del ejercicio		1,931,918.57			1,163,638.87	
Pasivo y patrimonio			13,833,640.69			9,256,240.52

FIBRO ACERO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

RUBROS	AÑO 2007		AÑO 2006	
Ventas		17,705,011.65		12,369,822.63
Costo de ventas		- 14,190,983.13		- 9,902,549.06
Inventario inicial productos terminados	587,605.33		169,579.86	
Producción terminada en el año	14,908,064.90		9,874,551.46	
Inventario final productos terminados	- 1,617,255.87		- 587,605.33	
Costo de ventas varios	312,568.77		446,023.07	
Margen bruto		3,514,028.52		2,467,273.57
Gastos operacionales		- 1,576,013.52		- 1,344,713.52
Gastos de ventas	999,215.84		817,040.53	
Gastos administrativos y generales	576,797.68		527,672.99	
Resultado operativo		1,938,015.00		1,122,560.05
Otros ingresos y gastos no operacionales		- 6,096.43		41,078.82
Otros ingresos				
Ingresos financieros	78,182.81		73,461.08	
Otros ingresos no operacionales	65,425.81		48,667.10	
Otros gastos				
Gastos financieros	- 129,421.75		- 73,251.27	
Otros gastos no operacionales	- 20,283.30		- 7,798.09	
Resultado antes de impuesto a la renta		1,931,918.57		1,163,638.87

FIBRO ACERO S.A.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

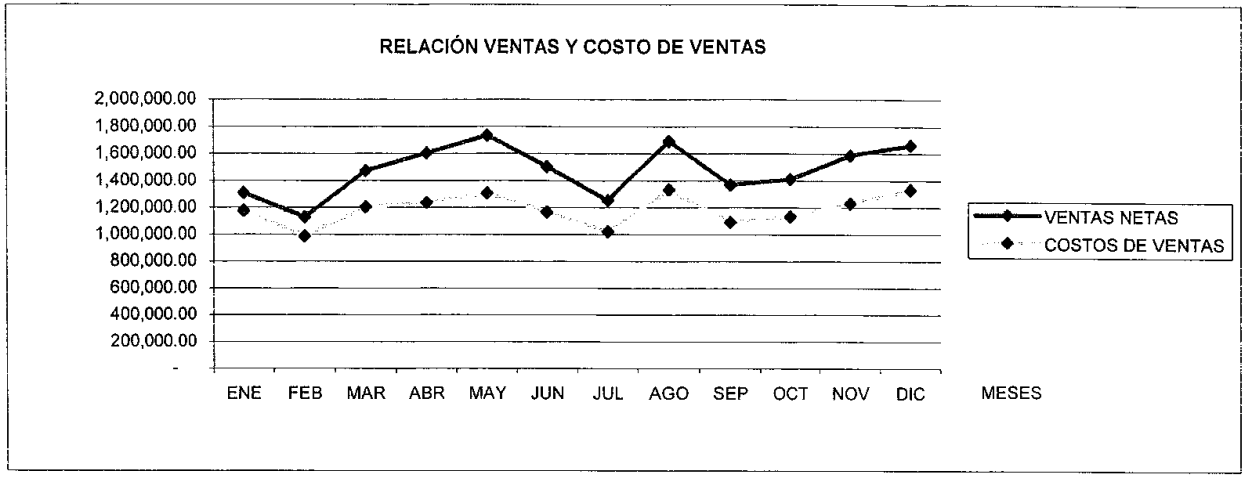
			AÑO 2007		AÑO 2006	
Rentabilidad financiera	Resultado neto / Capitales propios	x 100	1,931,918.57 / 4,005,410.17	48.23%	1,163,638.87 / 3,457,866.13	33.65%
Rentabilidad económica	Beneficio operativo / Activo total	x 100	1,938,015.00 / 13,833,640.69	14.01%	1,122,560.05 / 9,256,240.52	12.13%
Grado de endeudamiento	Pasivo total / Pasivo y patrimonio	x 100	7,889,708.29 / 13,833,640.69	57.03%	4,628,131.86 / 9,256,240.52	50.00%
Margen de beneficio	Beneficio operativo / Ventas	x 100	1,938,015.00 / 17,705,011.65	10.95%	1,122,560.05 / 12,369,822.63	9.07%
Rotación del activo total	Ventas / Activo total		17,705,011.65 / 13,833,640.69	1.28	12,369,822.63 / 9,256,240.52	1.34
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo fijo		17,705,011.65 / 1,330,447.38	13.31	12,369,822.63 / 1,454,766.21	8.50
Rotación del activo corriente	Ventas / Activo corriente		17,705,011.65 / 12,289,814.70	1.44	12,369,822.63 / 7,555,732.03	1.64
Rotación de materias primas	Consumo anual materias primas / Inv.1/2 mat.primas		7,682,002.37 / 4,002,318.31	1.92	4,245,816.90 / 2,052,436.52	2.07
Rotación de productos en proceso	Producción anual / Inv.1/2 prod.proceso		9,886,083.04 / 271,185.92	36.46	6,062,109.70 / 236,259.69	25.66
Rotación de productos terminados	Costo de ventas / Inv.1/2 prod.terminado		14,190,983.13 / 1,617,255.87	8.77	9,902,549.06 / 587,605.33	16.85
Rotación de clientes	Ventas / Saldo 1/2 clientes		17,705,011.65 / 4,016,167.41	4.41	12,369,822.63 / 3,328,518.28	3.72
Grado de autonomía	Capitales propios / Activo total	x 100	5,943,932.40 / 13,833,640.69	42.97%	4,628,108.66 / 9,256,240.52	50.00%

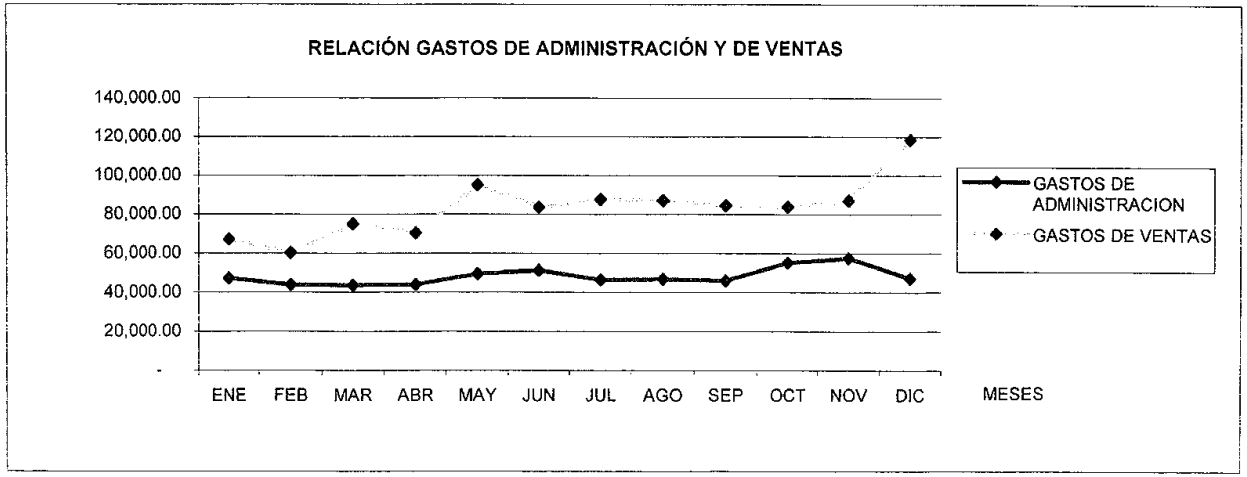
FIBRO ACERO S.A.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

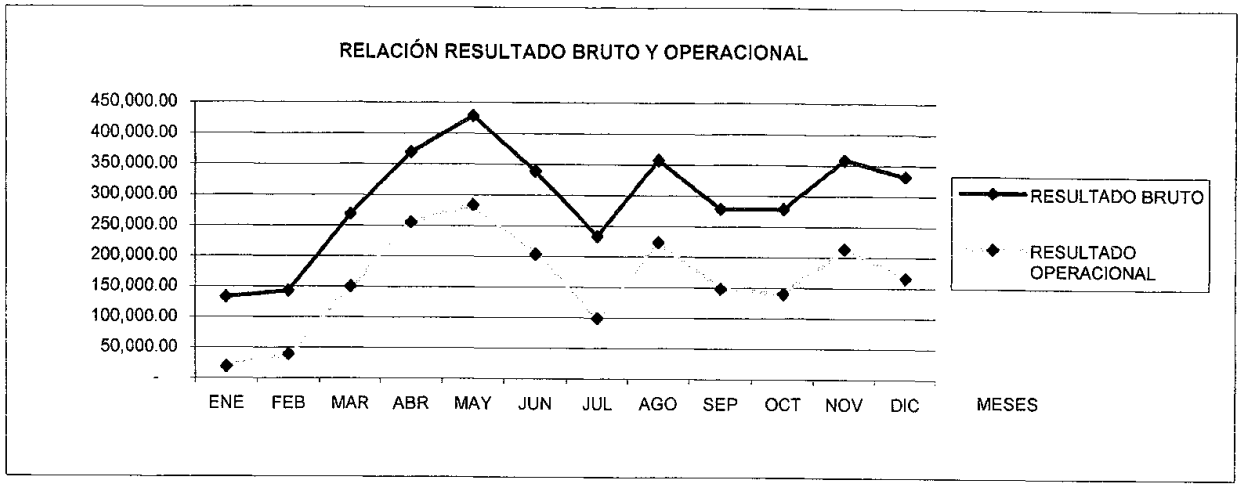
			AÑO 2007		AÑO 2006	
Coef.financiación activo fijo	Capitales permanentes / Activo fijo	x 100	6,095,565.41 / 1,330,447.38	458.16%	4,786,910.87 / 1,454,766.21	329.05%
Coef.financiación activo corriente	Pasivo corriente / Activo corriente	x 100	7,738,075.28 / 12,289,814.70	62.96%	4,469,329.65 / 7,555,732.03	59.15%
Solvencia total	Activo total / Pasivo total		13,833,640.69 / 7,889,708.29	1.75	9,256,240.52 / 4,628,131.86	2.00
Solvencia técnica	Activo corriente / Pasivo corriente		12,289,814.70 / 7,738,075.28	1.59	7,555,732.03 / 4,469,329.65	1.69
Tesorería	Disponible+Realiz.corto / Pasivo corriente		2,567,425.30 / 7,738,075.28	0.33	917,740.18 / 4,469,329.65	0.21
Liquidez	Disponible+Cuentas por cobrar / Pasivo corriente		6,374,275.56 / 7,738,075.28	0.82	4,647,324.21 / 4,469,329.65	1.04

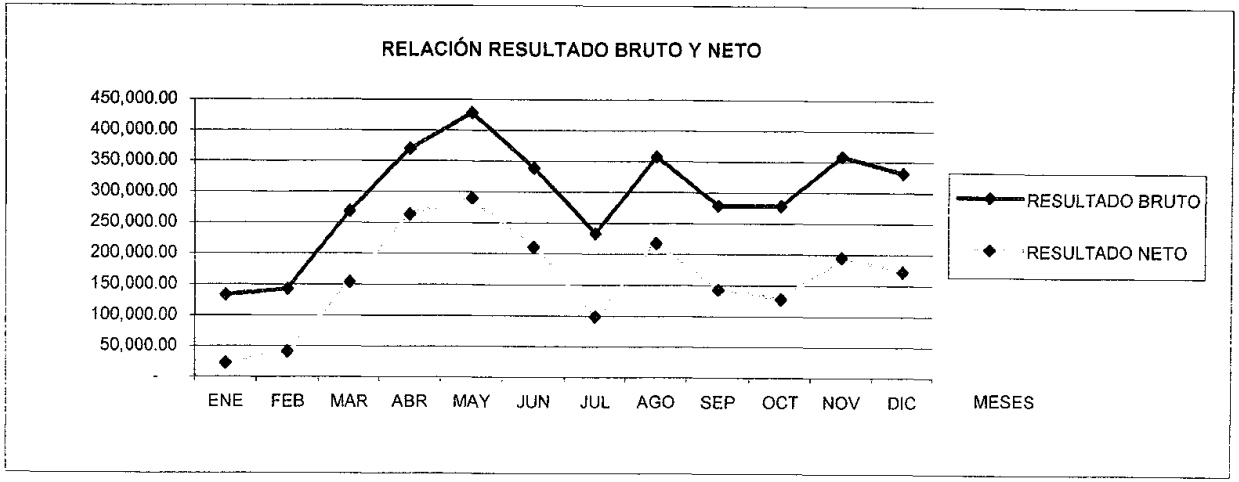
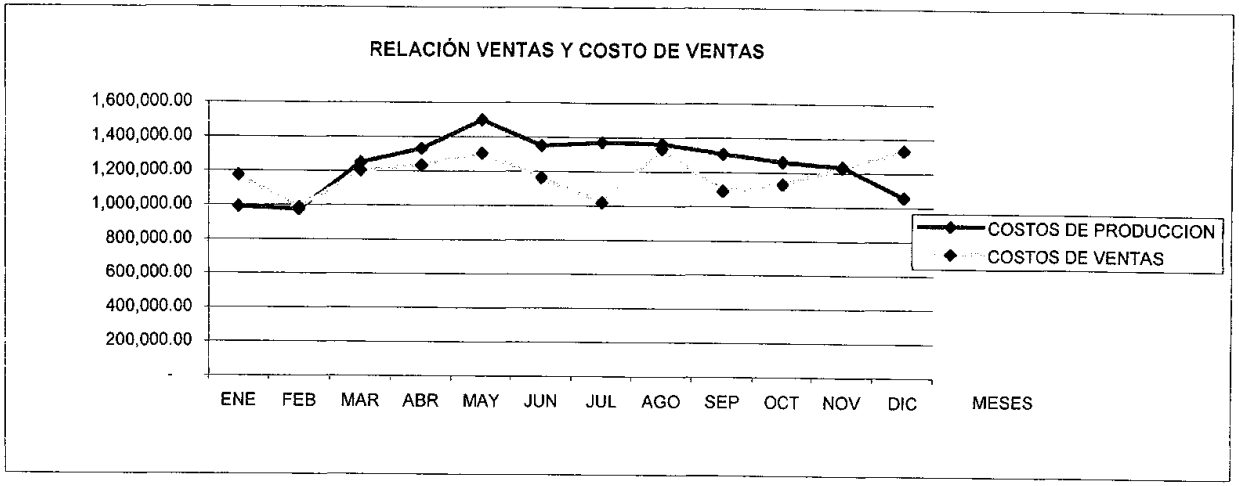
FIBRO ACERO S.A.
RELACIONES DESTACADAS





FIBRO ACERO S.A.
RELACIONES DESTACADAS





FIBRO ACERO S.A.
RELACIONES DESTACADAS