

**INFORME DEL COMISARIO**  
**A los Señores Accionistas de:**  
**Kubiec S.A.**

En mi calidad de Comisario de **Kubiec S.A.**, y en cumplimiento a la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009, el correspondiente Estado de Resultado, y el Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha.

Esta revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que el examen practicado provee una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92-1-4-3-0014 "Requisitos mínimos que deben cumplir los informes de Comisario", debo indicar:

**1. Cumplimiento de resoluciones**

Se dio cumplimiento a las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informo que:

He revisado las resoluciones adoptadas por las Juntas de Accionistas realizadas en el transcurso del 2009, estas cumplen con lo dispuesto en los artículos 231, 234 y 235 de la Ley de Compañías. Durante el año se realizó dos juntas ordinarias y dos extraordinarias; en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las resoluciones de tales juntas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Los títulos de acciones y los talonarios, se encuentran actualizados.

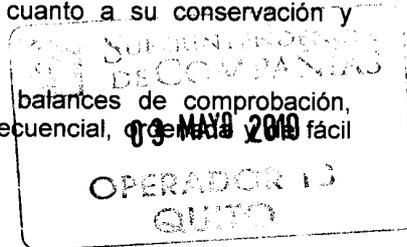
**2. Procedimiento de control interno**

Como parte del examen efectuado, realicé, un estudio del Sistema de Control Interno de la Compañía, en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. El estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema. El nivel de salvaguarda de los activos es razonable

**3. Registros legales y contables**

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente el procedimiento de revisión, considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de Comercio, la Ley de Régimen Tributario Interno, El Código del Trabajo, en cuanto a su conservación y aplicación.

- Los registros contables (asientos contables, libro mayor y balances de comprobación, conciliaciones bancarias), se elaboran y archivan en forma secuencial, ~~de~~ **9 de MAYO 2010** fácil acceso.



- Los respaldos en medios magnéticos aseguran la recuperación de los mismos, cubriendo el contingente de pérdida eventual.
- La facturación cumple con lo establecido en la LRTI, en cuanto a las autorizaciones y archivo de las copias del emisor.
- Las planillas del IESS, Roles de pago de remuneraciones, sobresueldos y utilidades fueron expuestas y se llevan conforme a lo establecido en el Código del Trabajo
- Las declaraciones del Impuesto a la Renta, declaraciones de IVA, Retención en la fuente, fueron realizadas conforme a los plazos establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno
- Los programas de aplicación cuentan con las licencias de Software respectivo.
- Tanto la matriz como las sucursales cuentan con la patente anual de funcionamiento emitido por la municipalidad respectiva
- La empresa se encuentra al día en el pago del 1,5 por mil a las Municipales respectivas.
- La empresa se encuentra al día en el pago de la contribución a la Superintendencia de compañías.
- La Compañía no ha generado impuesto causado en el año 2009, ya que se usó la Provisión por desvalorización del inventario registrada en el año 2008 y que en el año 2009 ha sido utilizada pues estos inventarios fueron vendidos.
- La auditoría externa ha sido contratada, conforme lo dispone el artículo 321 de la Ley de Compañías.
- La compañía no ha sido fiscalizada, por lo que están pendientes de fiscalización los ejercicios 2006 al 2009.
- Los administradores, declaran no tener litigios pendientes a esta fecha, excepto por:
  - 19 Reclamos judiciales por recuperación de cartera vencida.
  - 1 Proceso arbitral en Zurich-Suiza, en contra de la compañía de nacionalidad alemana Salzgitter Mannesmann International GmbH por USD 1'984.909. El pedido de importación ya fue cancelado al indicado proveedor.

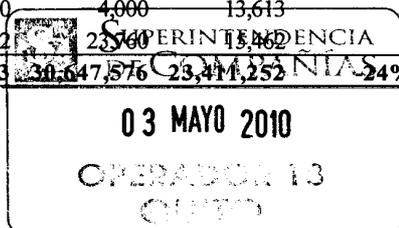
#### 4.- Opinión sobre las operaciones de la compañía por el ejercicio económico 2009

Una compilación de los estados financieros de la Compañía por los ejercicios económicos 2007, 2008 y 2009, se presentan a continuación:

##### KUBIEC S.A.

##### BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de los años	2007	2008	2009	% Crecim 2008-2009
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes	194,374	502,482	159,047	
Cuentas por Cobrar Clientes (neto)	4,949,188	6,044,182	5,635,795	
Cuentas por Cobrar Empleados	28,080	42,899	30,106	
Cuentas por Cobrar Compañías relacionadas	224,861	15,002	11,017	
Deudores Varios	45,185	54,777	51,674	
Anticipo a proveedores	46,469	4,285	5,849	
Total Inventarios	5,181,716	18,946,505	13,624,391	
Pago Anticipados	8,504	10,010	13,633	
Impuestos prepagados	490,904	1,834,622	685,304	
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>11,169,281</b>	<b>27,454,764</b>	<b>20,216,816</b>	<b>-26%</b>
<b>Propiedad y Equipos (neto)</b>	<b>2,169,540</b>	<b>3,165,052</b>	<b>3,165,361</b>	<b>0%</b>
Inversiones Permanentes	4,000	4,000	13,613	
Otros activos	33,602	2,560	15,462	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>13,376,423</b>	<b>30,647,576</b>	<b>23,411,252</b>	<b>24%</b>



**KUBIEC S.A.**

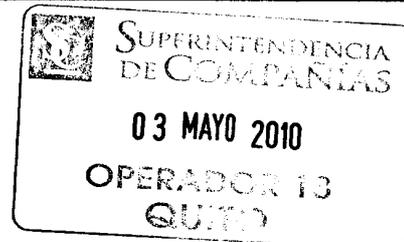
**BALANCES GENERALES**

Al 31 de diciembre de los años	2007	2008	2009	% Crecim 2009-2007
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Obligaciones bancarias corto plazo	5,765,054	9,041,709	9,959,893	
Cuentas por Pagar proveedores y otros	1,765,049	11,726,887	4,603,935	
Préstamos de terceros	206,311	36,344	620,349	
Impuestos por Pagar	414,479	2,125,974	294,603	
Pasivos Acumulados	261,343	817,241	337,486	
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>8,412,237</b>	<b>23,748,155</b>	<b>15,816,266</b>	<b>-33%</b>
Obligaciones a largo plazo	112,864	9,169	120,000	
Provisión Jubilación Patronal y deshaucio	109,541	282,458	327,160	
<b>Total de Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>222,405</b>	<b>291,627</b>	<b>447,160</b>	<b>53%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>8,634,642</b>	<b>24,039,782</b>	<b>16,263,426</b>	<b>-32%</b>
Capital social	4,289,613	4,741,784	6,607,793	
Utilidad del ejercicio	452,168	1,866,009	540,032	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,741,781</b>	<b>6,607,793</b>	<b>7,147,825</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,376,423</b>	<b>30,647,575</b>	<b>23,411,251</b>	<b>-24%</b>

**KUBIEC S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de	2007	2008	2009	% Crecim 2008-2009
<b>Ventas netas</b>	<b>23,659,339</b>	<b>40,755,805</b>	<b>33,536,060</b>	<b>-18%</b>
Volumen de ventas	21,912	28,463	30,101	6%
Precio de venta	1,080	1,432	1,114	-22%
<b>Costos de ventas</b>	<b>19,639,653</b>	<b>31,870,826</b>	<b>28,381,833</b>	<b>-11%</b>
Costo unitario	896	1,120	943	-16%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4,019,686</b>	<b>8,884,979</b>	<b>5,154,227</b>	<b>-42%</b>
<b>% Contribución</b>	<b>17.0%</b>	<b>21.8%</b>	<b>15.4%</b>	
Gastos de Administración	1,878,246	3,315,582	2,782,776	-16%
Gastos de Venta	410,890	650,803	548,016	-16%
<b>Total de Gastos</b>	<b>2,289,136</b>	<b>3,966,385</b>	<b>3,330,792</b>	<b>-16%</b>
<b>% Gastos / Ventas</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.9%</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y OTROS</b>	<b>1,730,550</b>	<b>4,918,594</b>	<b>1,823,435</b>	<b>-63%</b>
Gastos Financieros	1,041,518	784,584	1,197,283	53%
Otros ingresos y egresos netos	(1,502)	(307)	(9,180)	
Provisión para desvalorización de inventarios		560,000		
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>1,040,016</b>	<b>1,344,277</b>	<b>1,188,103</b>	<b>-12%</b>
<b>UTILIDAD DE LAS OPERACIONES</b>	<b>690,534</b>	<b>4,134,317</b>	<b>635,332</b>	<b>-85%</b>
15% participación a trabajadores	103,580	620,148	95,300	-85%
Impuesto a la renta	134,785	1,648,160		-100%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>452,168</b>	<b>1,866,009</b>	<b>540,032</b>	<b>-71%</b>



KUBIEC S.A. INDICADORES FINANCIEROS	2007	2008	2009	% Crecim 2009-2007
Gasto /Ton	104	139	111	-21%
Días en inventarios	95	214	173	
Rotación de inventarios	3.8	1.7	2.1	
Días en cartera	67	48	54	
Capital de trabajo	2,757,044	3,706,609	4,400,550	
Liquidez	1.3	1.2	1.3	
Endeudamiento	65%	78%	69%	
Apalancamiento de CP	1.77	3.59	2.21	
Financiamiento de Inversión fija	10%	9%	14%	

El crecimiento del volumen en ventas fue del 6% en el último año y del 17% sostenido considerando como base el 2007, lo que sin duda deja entrever el potencial de crecimiento de los productos que son nuevos en el mercado.

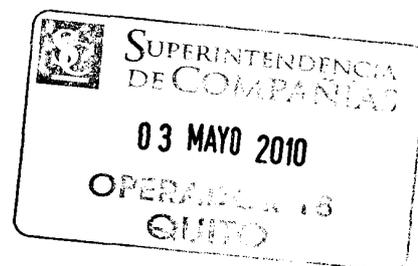
El margen bruto bajó en razón de la reducción sustancial de los precios internacionales del acero, y a los altos inventarios caros al inicio del período; resulta pues que la provisión para baja de inventarios efectuada en el año anterior resultó insuficiente frente a los precios que se pudieron colocar los productos en el año 2009.

Los gastos de venta y administración bajaron de 139 a 111 usd/ton, y los totales en el 16% en un esfuerzo por compensar la reducción del precio, aun cuando la estructura de los mismos es fija en un alto porcentaje.

Por lo expuesto, el margen neto bajó considerablemente por la baja de precios ya comentada.

Los días en inventario bajaron de 214 a 173 lo que denota una mejor gestión de los mismos.

La compañía financia sus activos con un endeudamiento del 97% en el corto plazo. Resulta saludable que la inversión fija sea equiparada con un endeudamiento de largo plazo que permita reducir la presión en el corto plazo.



**5.- Opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros por el ejercicio económico 2009**

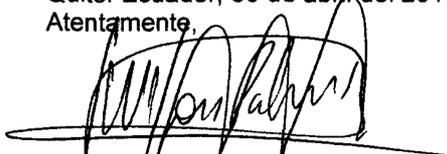
He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de este examen, y considero que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Kubiec S.A.** al 31 de Diciembre de 2009 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha de conformidad con la Ley de Compañías principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador, excepto por las salvedades descritas a continuación:

- Analizada la recuperación de cartera, encontramos que el valor de incobrables no supera la provisión, esta cartera se encuentra concentrada en 27 clientes.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración de la Junta, la aprobación final del Balance General de **Kubiec S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente Estado de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

Quito, Ecuador, 30 de abril del 2010  
Atentamente,



**Ing. Wilson Pabón Vásquez**  
**COMISARIO**

