

Quito, marzo 13 de 2000

Señores

**Miembros de la Junta de Accionistas y del Directorio de
Fundiciones Nacionales S.A. "FUNASA"**

Ciudad.-

He revisado el Estado de Situación Financiera de Fundiciones Nacionales S.A. "FUNASA", al 31 de diciembre de 1999 y el correspondiente Estado de Resultados terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de estos, basada en la revisión efectuada.

Dicha revisión fue diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contengan exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. El análisis realizado, a base de pruebas por muestreo de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros, así como la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de la presentación general de los estados financieros, considero proveen una base razonable para expresar un juicio sobre estos.

En mi opinión, los estados financieros examinados están acordes a los registros contables y presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FUNASA y los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

INFORMACION SUPLEMENTARIA

**OPINION RESPECTO DE AQUELLOS ASPECTOS REQUERIDOS POR LA
RESOLUCION No.- 92.1.4.3.0014**

En cumplimiento de las obligaciones de Comisario Principal de la empresa, establecidas en la Ley de Compañías y el Estatuto Social, de conformidad a lo dispuesto en la Resolución No. 92-1-4-3-0014 del 25 de septiembre de 1992 de la Superintendencia de Compañías,



06 ABR. 2000

publicada en el R.O. No. 44 del 3 de octubre de 1992 y a los requerimientos establecidos en el boletín correspondiente, presento mi opinión relacionada sobre los siguientes aspectos:

1.- Los administradores de FUNASA., han cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio.

2.- Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de los administradores de FUNASA.

3.- Los libros de actas de Junta de Accionistas y de Directorio, libro de Acciones y Accionistas se llevan y conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes; los comprobantes y registros contables cuentan con la documentación e información soporte suficiente.

4.- La custodia y conservación de los bienes de la compañía y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa, son adecuadas y satisfactorias.

5.- Los procedimientos de control interno financiero adoptados por la empresa, mediante la ejecución de las operaciones a través de programas computarizados integrados en red, son adecuados para permitirle a la administración una razonable seguridad de que los activos están salvaguardados físicamente y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente, para permitir la preparación de información financiera razonable y confiable. Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno, es posible la existencia de errores no detectados, por lo que es necesario que dicho sistema sea periódicamente evaluado y actualizado para minimizar el riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambios en las condiciones o grado de cumplimiento de los mismos.

Atentamente



Diego Burbano Arellano
COMISARIO
Reg. Nac. Cont. No. 23291

COMENTARIOS SOBRE LAS OPERACIONES DEL AÑO 1999

A continuación me permito exponer ante los señores miembros de la Junta General de Accionistas y Directorio de FUNASA, algunos comentarios de carácter informativo, sobre los resultados y posición financiera de la empresa, como resultado de un análisis comparativo entre los periodos 1998 y 1999.

El análisis vertical determina las variaciones en la composición de los grupos de cuentas que conforman los Estados Financieros de la siguiente forma:

- Una ligera variación en la composición de los activos de la compañía, pues el activo corriente que en el año 1998 representó el 41.9% subió al 47.7%, debido al incremento en los rubros Ctas. y Doc. por Cobrar Clientes e Inventarios de Materiales y Repuestos. Por otra parte, el activo fijo a pesar de incrementarse en valores absolutos por la modernización de la máquina de colada continua, la pavimentación de los patios y boxers de chatarra y el funcionamiento del extractor de humos, se produce una disminución en valores relativos, pues en el año 98 constituyeron el 50.3% de los activos, pasando a ser el 37.5% en el año 1999.
- Por el contrario, los otros activos se han incrementado del 7.8% al 14.9%, como resultado del registro de proyectos iniciados en el año 1999
- En las cuentas de pasivos y patrimonio la composición de las cifras presentan un importante incremento en los pasivos a corto plazo, como efecto de la refinanciación de cartas de crédito con el Filanbanco y Banco del Pichincha, lo que representó un incremento del 20.2 al 29.6%. El Patrimonio de la Cía que en el año 98 constituyó un 79.8% bajó al 70.4 % como efecto de la disminución en la representación del Capital Social 17.3% y la Utilidad del Ejercicio que representa el 6.2% del Pasivo y Patrimonio.
- En la composición de las Cuentas de Resultados, se presentan ligeras variaciones, el Costo de Ventas subió del 82.3% al 85.9% de las Ventas en el año 1999. Los Gastos Administrativos y de Ventas mantienen porcentajes similares a los del año precedente, no así los gastos financieros que se incrementaron del 6.3% en el año 98 al 7.9% de las ventas en el año 99 como resultado de la escalada incontrolable de la cotización del dólar y su incidencia en el diferencial cambiario por la existencia de obligaciones en moneda extranjera. El efecto neto de los gastos financieros se refleja en la utilidad antes de impuestos obtenida, que en el año 98 constituyó el 10.2% de las ventas, disminuyendo al 4.2% para el año 1999.

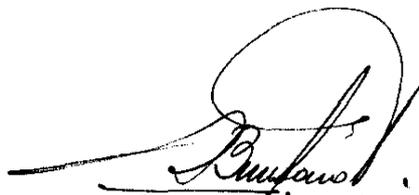
Del resultado del análisis horizontal que demuestra la evolución de los diferentes rubros con relación al año precedente, se determinan importantes variaciones en las siguientes cuentas:

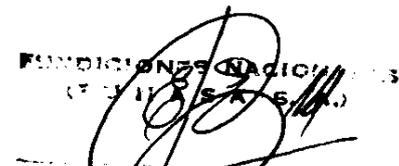
- Los Activos Corrientes han experimentado incrementos del 88.3 %, como resultado del aumento de los Exigibles a Clientes que se han incrementado un 16371.2%, considerando que ANDEC compra toda la producción de FUNASA, la iliquidez de ANDEC en el año 99, produjo este inusual aumento en la Cartera de la Compañía.

Los Inventarios se han incrementado un 204.7% de la siguiente manera: Materias Primas 38.2%, Materiales y Repuestos en 144.1% e Inventarios en Tránsito 22.4%.

Como se comentó anteriormente, los Activos Fijos se incrementaron 23.3% con relación al valor del año 1998, debido a la terminación de algunos proyectos y mejoras en las instalaciones. El grupo Otros Activos experimentó un incremento neto del 214.4%.

- Entre los Pasivos los rubros con variaciones más significativas corresponden a las Obligaciones Bancarias a Corto Plazo con un 286.7%, mientras Otros Pasivos y Cuentas por Pagar disminuyeron en 145.8% con relación al año 1998.
- En el Patrimonio se destacan: el incremento del 2.407% correspondiente al aumento de la Reserva Legal, el incremento en un 119% en la Reserva Revalorización del Patrimonio y la Utilidad del Ejercicio que disminuyó 11.7% con relación a la obtenida en 1998.
- En el Estado de Pérdidas y Ganancias, los rubros que presentan aumentos significativos son Gastos Financieros y Otros Egresos con 1195.9% y 107.2% respectivamente, correspondiente al diferencial cambiario, los Gastos de Administración con 86.8%, el Costo de Ventas con 72.1% y las Ventas Netas con un 64.3%. La Utilidad Bruta se incrementó un 28.8% y la Operacional un 23.5% con relación a la obtenida en 1998. El rubro que presenta disminución (32.1%) con relación a 1998, corresponde a la Utilidad antes de impuestos.
- En términos generales, las Operaciones y Resultados del año 1999 reflejan una posición financiera similar a la obtenida con los Índices de Liquidez, Eficiencia y Endeudamiento obtenidos en el año 1998, los índices de Rentabilidad presentan porcentajes menores que se explican por la adopción de políticas de disminución de precios de venta, tendientes a apoyar las operaciones de ANDEC, como parte del Complejo Siderúrgico, lo que disminuyó considerablemente las utilidades de FUNASA, la empresa operativamente obtuvo muy buenos resultados con un cumplimiento del 96% de lo planificado para producción y ventas.


Diego Burbano A.
Comisario


FUNDACIONES NACIONALES
(S.A.)
Calle del General Silva M.
GENERAL