

INFORME DE COMISARIO:

A los señores Accionistas y Junta de Directores de la COMPAÑIA SIDERURGICA ECUATORIANA S.A.

En mi calidad de Comisario Principal de la COMPAÑIA SIDERURGICA ECUATORIANA S.A., he procedido a revisar los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, incluyendo los correspondientes presupuestos y flujos de caja. Los datos y cifras de los mencionados documentos son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad está en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los Estados Financieros citados, que tienen directa relación con los procesos gobernantes, fundamentales y de apoyo de la Compañía.

Mi actividad técnica se ejecutó apegado a las normas de la Ley de Compañías del Ecuador, los Estatutos, las Resoluciones de Directorio y de Junta General de Accionistas de la firma. Dichos sustentos permitieron realizar pruebas selectivas, entrevistas, revisiones y análisis como los que a continuación se puntualizan:

PROCESO DE OPERACIONES Y COMERCIALIZACION:

- Que el proceso de producción durante el año 2010, experimento un desabastecimiento de materias primas importadas por alrededor de cinco meses que no permitió el cumplimiento de los planes de producción de fregaderos y cilindros de gas. Esta situación operativa estuvo acompañado de un siniestro, por falla humana, en el lanzamiento del puente Zamora que provocó la pérdida de recursos de tiempo y financieros en los procesos de desmontaje y reparación de dicho puente. Al respecto, la Administración gestionó con la parte contratante, en términos preferenciales, la ampliación de plazo de entrega de la obra.

Con el objeto de optimizar la capacidad instalada la Administración y su equipo técnico han venido trabajando en el diseño de nuevos productos y en la mejora continua de los productos existentes para consolidarse y posicionarse en el mercado nacional, a fin de no perder la aceptación que los productos SIDEC, tienen en la actualidad por parte de distribuidores y usuarios.



Con propósito de mantener los precios y los márgenes de beneficio por producto la Administración viene trabajando en el control de costos de producir, sin embargo, se evidencia un incremento en los costos de materia prima importada.

Al término del año fiscal 2010, la empresa tiene una nómina de 180 personas de las cuales 150 corresponden a mano de obra, en la parte administrativa se viene optimizando las fortalezas y competencias que tiene el recurso humano con el fin de no hacer nuevas contrataciones. Es importante señalar que advierte un idóneo clima laboral y organizacional.

PROCESO DE FINANZAS Y CONTABILIDAD:

- Que el proceso de finanzas y contabilidad es quien registra y determina financieramente los resultados que son generados por la actividad técnica de los demás procesos y la gestión gerencial.

Balance de Situación:

Al 31-12-10, la empresa registra un activo total equivalente a 15.1 millones de dólares, un pasivo total de 11.6 millones de dólares y un patrimonio de 3.5 millones de dólares.

El activo corriente de 6.7 millones de dólares, a su vez se constituye por un activo disponible de 192.9 miles de dólares, un activo exigible de 2.2 millones de dólares, un activo realizable de 4.1 millones de dólares y activos anticipados de 218.8 miles de dólares. Al respecto, es importante señalar que en el rubro exigible se registran valores por cobrar como 719.3 miles de dólares en concepto de clientes por estructuras, 168.7 miles de dólares en concepto de cuentas por cobrar ex - empleados y 503.7 miles de dólares por cuentas por cobrar compañías relacionadas. La Administración deberá gestionar la recuperación de dichas obligaciones a su favor mediante la unidad de cobranzas y cartera. El rubro realizable a su vez, se compone por dos valores el uno de 2.1 millones de dólares, que corresponden a inventarios y el otro de 2.0 millones de dólares, en concepto de obras en proceso.

El activo fijo o no corriente, equivalente a 8.4 millones de dólares, se constituye por acciones 1.9 millones de dólares, por fijos depreciables 4.6 millones de dólares. Los activos diferidos registran un valor de 1.9 millones de dólares.

El pasivo de la compañía de 11.6 millones de dólares, se descompone en 6.6 millones de dólares en concepto pasivo corriente y 5.0 millones de dólares en concepto de pasivo largo plazo. La deuda externa de corto y largo plazo alcanza a un valor de 9.0 millones de dólares, consecuentemente la deuda interna es de 2.6 millones de dólares. De manera global las obligaciones por pagar le causan un costo financiero de alrededor de 500.0 miles de dólares por año. La Administración deberá implementar un plan de acción para ir disminuyendo estas obligaciones y liberar recursos para capital de operación que se ha constituido en una debilidad recurrente que afecta a una normal operación.

El patrimonio que registra un valor de 3.5 millones de dólares, se constituye por un capital social de 5.0 millones de dólares, reservas 2.7 millones de dólares y resultados negativos de ejercicios anteriores de menos 4.3 millones de dólares, en el cual se incluye la pérdida del presente ejercicio de 586.0 miles de dólares.

Estado de Resultados:

Al 31-12-2010, la empresa registra ingresos totales equivalentes a 3.5 millones de dólares; como referencia el año 2009 este valor fue de 8.6 millones de dólares, el año 2008 fueron de 5.3 millones de dólares; el año 2007 fueron de 3.0 millones de dólares; el año 2006 fueron de 3.4 millones de dólares; el año 2005 fueron de 3.8 millones de dólares, en el año 2004 fueron de 4.5 millones de dólares y en el año 2003 fueron de 6.7 millones de dólares. Evidenciándose que el año 2009 ha sido el de mayores ingresos para la compañía, añadiéndose que por encima de los 8.5 millones de dólares en concepto de ingresos por ventas la empresa es productiva y rentable.

Respecto al año 2010, los costos de ventas suman un valor de 2.9 millones de dólares, que permiten registrar una utilidad bruta equivalente a 618.0 miles de dólares. Los costos de ventas representan el 82.2%, valor relativo que debe ser revisado en términos de costos de producir con el fin de disminuir dicho porcentaje que se considera alto. Al imputar gastos administrativos por 389.6 miles de dólares, gastos de ventas por 280.7 miles de dólares y gastos generales y depreciaciones por 279.7 miles de dólares, se llega a una utilidad en operaciones negativa de menos 331.0 miles de dólares. Este valor se deteriora aún más cuando se deducen los gastos financieros por 501.0 miles de dólares que a su vez se reestablecen con otros ingresos extraordinarios por 262.0 miles de dólares, para finalmente registrar una pérdida del ejercicio de menos 586.0 miles de dólares.

Indicadores Financieros:

Durante el ejercicio económico 2010 la empresa administró un capital de trabajo de 139.0 miles de dólares, que no le ha permitido atender las obligaciones corrientes con normalidad, pues, la demanda de recursos corrientes por el giro del negocio es mayor. Para información los años precedentes tuvieron el siguiente comportamiento:

- El año 2009, fue de 2.0 millones de dólares
- El año 2008, fue de 2.6 millones de dólares.
- El año 2007, fue de menos 3.3 millones de dólares.
- El año 2006, fue de menos 1.4 millones de dólares.
- El año 2005, fue de menos 5,5 millones de dólares.
- El año 2004, fue de menos 3.4 millones de dólares.

Al respecto, la Administración de la empresa deberá optimizar la gestión de cobranzas para contar con la liquidez efectiva y atender las obligaciones corrientes incluyendo una gestión para diferir sus obligaciones a plazos más largos y mejorar el capital de operación de la compañía. De no existir ingresos frescos difícilmente podrá superar en el plazo inmediato el descalce financiero potencial entre activos y pasivos corrientes, pues, el giro del negocio demanda liquidez suficiente y oportuna.

El índice de solvencia en el año 2010 fue de 1.0 veces ratificando que la disponibilidad de recursos corrientes para atender obligaciones inmediatas no fueron suficientes. Se advierte que la empresa históricamente no ha contado con una solvencia idónea para atender sus compromisos de corto plazo, debido a que la recuperación de sus derechos no han sido oportunos y el pago de sus obligaciones ha tenido que esperar.

El índice de solidez en el ejercicio económico 2010, es del 76.9% lo que indica que el financiamiento del activo total con recursos propios es del 23.1%, demostrando una débil estructura financiera. Cabe indicar que históricamente este índice no ha sido técnicamente el recomendable por la composición y estructura de sus pasivos

Para la toma de decisiones se deja manifiesto que al 31-12-2010, los resultados acumulados de ejercicios anteriores registran un valor negativo de menos 4.3 millones de dólares, que representan el 55.1% del capital social y reservas.

En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos y de manera particular con el proceso de finanzas y contabilidad se

llegó a consensos de forma y se experimentó una atención proactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones técnicas que permitieron realizar este informe.

Los Estados Financieros, documentos referidos al inicio y los comentarios realizados en este informe determinan razonabilidad en todos sus aspectos, la posición financiera de la empresa SIDERURGICA ECUATORIANA S.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2010, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados. Al respecto, la Administración de la empresa deberá dictar las políticas internas que faculten a la unidad financiera y contable para la aplicación obligatoria respecto a las NIIFS's, conforme a la Ley.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa SIDERURGICA ECUATORIANA S.A., a los 15 días del mes de abril del año 2011.



Econ. Patricio Rojas Arias MBA.
COMISARIO PRINCIPAL
Registro: 877