

INFORME DE COMISARIA

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 2006, 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 COMERCIALIZACION:

- Que el proceso de comercialización, durante el período del año 2006, registra ventas por 3.4 millones de dólares un tanto menores a las registradas en el año 2005, las mismas que fueron de 3.8 millones de dólares. Cabe señalar que las ventas de los dos últimos años son inferiores a los logrados en los años 2003 y 2004 respectivamente. Se observó que la empresa, en todos los ejercicios económicos, no está sustentado en un plan estratégico de marketing que le permita escuchar la "voz del cliente" y de esta manera preparar los planes de producción para diseñar los planes de venta de manera armónica y coordinada entre los procesos de comercialización y producción que se constituyen en la razón de ser del negocio.

Durante los últimos tres años la Administración responsablemente procedió a realizar una depuración, clasificación y calificación de la cartera de clientes, actividad que ha tenido resultados favorables, pues, se mejoró las cobranzas, se transparentó la venta versus el mecanismo de ventas a consignación. Sin embargo sería conveniente una oportuna recuperación de las obligaciones en concepto de cuentas por cobrar o activo exigible por 2.2



millones de dólares, que representan el 27.8% del activo corriente. dentro de los cuales están 892 mil dólares correspondientes a cuentas por cobrar a compañías relacionadas, las mismas que deberían ser depuradas mediante un mecanismo de cruzamiento de obligaciones.

La Administración de la empresa sabe que la existencia de planes estratégicos de marketing e investigaciones de mercado en el futuro le permitirán elevar la productividad y la competitividad optimizando la capacidad instalada de la planta y consecuentemente el logro de los niveles de rentabilidad ya registrados en el pasado. Así mismo, será necesario que la Administración prepare un plan de negocios para el período 2007-2010 con el fin de avisorar el futuro de la empresa, considerando las expectativas de los accionistas.

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:

Durante el ejercicio económico del año 2006 la empresa administró un capital de trabajo negativo equivalente a menos 1.4 millones de dólares, que fue mejorado si se lo relaciona con el año 2005, que fue igualmente negativo y equivalente a menos 5,5 millones de dólares. Este dato contable infiere manifestar que la empresa no estuvo en condiciones normales para atender sus obligaciones corrientes. Para el año 2004, su capital de trabajo también fue negativo en menos 3.4 millones de dólares. Es importante advertir que el capital de trabajo del año 2006 esta compuesto por rubros que serán objeto de monitoreo en su comportamiento e impacto como son las cuentas por cobrar por 2.2 millones de dólares y los inventarios por 4.4 millones de dólares.

El índice de solvencia en el año 2006 es de 0.8 veces el mismo que se presenta insuficiente, situación similar a lo que sucedió en el año 2005 que fue de 0.58 veces. Para el año 2006 la empresa no estuvo en la posibilidad de atender la porción corriente de las obligaciones bancarias cuyo valor global de largo plazo llega a 7.0 millones de dólares. El año 2004, este mismo indicador representó 0.67 veces, reiterando que la empresa tampoco en ese año estuvo en condiciones de atender sus obligaciones con suficiencia y oportunidad. La situación podría



volverse aún más preocupante si se observa el índice de prueba ácida que registra en el año 2006, cuyo índice es de 0.2 veces, al no considerarse el rubro de los inventarios. Para el año 2005 este indicador fue igualmente crítico al registrar 0.2 veces que a su vez fue inferior al obtenido en el año 2004, el mismo que fue de 0.5 veces. De acuerdo con lo expuesto el año 2006 demuestra un escenario preocupante que se constituye en un reto para la Administración.

El índice de solidez en el ejercicio económico 2006, es del 67 % valor relativo bastante mejor que el registrado en el año 2005 que fue del 95%. Para el año 2006 este indicador demuestra que la empresa es dueña de su activo solo en un 23%. En los años 2004 con el 85% y el 2005 con el 95% de solidez quería demostrar que el 15% y el 5%, respectivamente, de los activos totales están financiados con recursos propios. Esta estructura financiera en los tres años no es la más adecuada desde el punto de vista técnico. Esta situación obligaría a la Administración de la empresa a solicitar a los accionistas un aporte fresco de capital para equilibrar la estructura financiera de la compañía y a su vez a diferir en lo posible los pasivos corrientes para el largo plazo

Estado de Resultados:

Cuando se analiza el Estado de Resultados del período 2006, se observa que los ingresos totales alcanzaron un valor equivalente 3.4 millones de dólares a diferencia del valor registrado en el año 2005 que fue de 3.8 millones de dólares. Estas dos cifras son inferiores a las logradas en el período 2004, en el cual se registró un valor de 4.5 millones de dólares y en el período 2003 cuando la empresa registró ventas por 6.7 millones de dólares. Al respecto, sería deseable que la Administración de la empresa, para el 2007, procure emular las ventas alcanzadas en los años precedentes, con el objeto de lograr beneficios reales en favor de los accionistas.

El costo de ventas en el período 2006, es del 85.3% y para el año 2005 fue 81.6%, valores relativos críticos, en virtud de que generan utilidades brutas de apenas 503 mil dólares y 670.0 mil dólares, respectivamente, que no son suficientes para solventar y sustentar los demás gastos en concepto de ventas, administrativos, generales y financieros como se anota más adelante. Para información el año 2004, el costo de ventas alcanzó un porcentaje razonable del 63.0%. Con propósito de mejorar estos porcentajes la Administración deberá diseñar un sistema de costos reales para monitorear el comportamiento de la mano de obra, la materia prima y los costos indirectos de fabricación, además, identificar mercados para incrementar los volúmenes y valores de las ventas. Como meta óptima las ventas netas deberían estar alrededor de los 10 millones de dólares.

[Handwritten signature]

Considerando los egresos en concepto de gastos operacionales, gastos de ventas, gastos financieros y otros ingresos, la empresa registra una pérdida en el año 2006 equivalente a 1.1 millones de dólares, pérdida similar a la registrada en el año 2005 que fue igualmente de 1.1 millones de dólares. Para información en el año 2004, se logró una utilidad neta equivalente 166.4 mil dólares, antes de participaciones e impuestos y en el ejercicio económico del año 2003, la utilidad fue 176.9 mil dólares. De estos datos históricos en términos absolutos, antes expuestos, se infiere que en los dos últimos años, es decir 2006 y 2005, los costos de producir alcanzaron niveles extremadamente altos si se considera el volumen de las ventas y los gastos adicionales necesarios para la operación de la empresa. Situación que infiere reiterar que los volúmenes de ventas físicas y valoradas deben ser significativamente superiores.

Sobre los gastos de administración, gastos de ventas y gastos generales sería conveniente que la Administración revise el comportamiento de estos egresos con el objeto de disminuir su impacto en los resultados finales, pues los mismos no son razonables con los ingresos logrados y los costos de producir registrados en los períodos en análisis, particularmente en el año 2006. Solamente un aumento importante en los ingresos totales y una disminución de los costos de ventas justificarían los niveles de los gastos de operación que mantiene la empresa. Es importante señalar que los gastos financieros que registra la empresa son significativos, pues, registran un valor equivalente a 742 mil dólares que representan el 21,7% de las ventas totales.

Por lo expuesto, se ratifica que en términos de resultados finales la empresa arroja en el período 2006 una pérdida equivalente 1.1 millones de dólares.

Sería importante que la Administración, con la autorización y el apoyo de los señores accionistas, elabore e implemente una planificación estratégica con un horizonte al año 2010, una planificación estratégica de marketing para dos años. 2007 al 2008, un sistema de gestión de calidad con indicadores de gestión, un sistema de costos reales y un sistema de atención al cliente, entre otras herramientas de gestión. La implementación de estas recomendaciones permitiría a la empresa lograr indicadores productivos y competitivos en un mercado global.

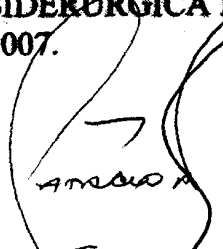
En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos y de manera particular con el proceso de finanzas y contabilidad se llegó a consensos de forma y se experimentó una atención proactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones técnicas que permitieron realizar este informe.



De otra parte, será importante que la Administración de la empresa y los señores Accionistas consideren que el actual gobierno estaría definiendo, dentro de su primer año de gobierno, un cambio en el modelo económico del país, aspecto que ya ha impactado en varios sectores y se observa de alguna manera un cambio de comportamiento de la banca y del sector empresarial, determinado por la disminución de los ahorros, fuga de capitales, la dificultad en la concesión de créditos y una relativa recesión en las inversiones externas. Adicionalmente la paralización temporal de la inversión en obra pública, la misma que se vislumbrará con la aplicación del presupuesto del estado para el año 2007, que al momento se encuentra para su aprobación en el Congreso Nacional. Así mismo, los organismos internacionales de desarrollo miran con preocupación la tendencia de este país catalogado como de "economía emergente", es decir, que demanda de ayuda internacional para su desarrollo. El aumento del índice "riesgo país" sobre los mil puntos también es un síntoma externo de este nuevo alineamiento de las variables económicas. El sector real de economía, el sistema financiero y la comunidad entera espera que el Gobierno Nacional diseñe la visión de futuro de país, que permita realmente en el mediano y largo plazos caminar por un verdadero desarrollo económico con equidad, igualdad y justicia social.

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 2006, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa SIDERURGICA ECUATORIANA S.A., a los 14 días del mes de marzo del año 2007.


Econ. Patricio Rojas Arias
COMISARIO PRINCIPAL