

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 2007, 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 COMERCIALIZACIÓN Y OPERACIÓN:

- Que el proceso de comercialización, durante el período del año 2007 registra ventas por 3.0 millones de dólares. En el año 2006 registra ventas por 3.4 millones de dólares; en el año 2005 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.

La actual Administración de la empresa con el propósito de reactivar el giro del negocio implementó estrategias encaminadas a cambiar la estructura comercial y la estructura de producción tradicionales que en resumen determinan políticas de venta al contado y disminución de plazos en ventas a crédito y la disminución de costos de producir. Así mismo, una gestión de importancia fue la renegociación de los pasivos de corto plazo a largo plazo

con términos de negociación preferenciales para la empresa, como el nuevo mecanismo de manejo de inventarios justo a tiempo y la recuperación de la confianza por parte de proveedores.

El proceso de producción igualmente ha experimentado mejoras, sin embargo todavía la capacidad instalada de cilindros y estructuras metálicas no esta optimizada, como si lo esta la relacionada con carretillas y fregaderos. Durante el año 2007, se implementó un sistema de mantenimiento preventivo y correctivo para evitar los ciclos de “paras” y se viene implementando nueva matricería para la línea de cilindros.

El sistema organizativo de la empresa cuenta con 156 trabajadores de planta y 52 trabajadores administrativos

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 2007 la empresa administró un capital de trabajo negativo equivalente a menos 3.3 millones de dólares. Este mismo indicador en los años precedentes son en el año 2006 menos 1.4 millones de dólares, el año 2005 de menos 5,5 millones de dólares. Este dato financiero-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 2007 esta compuesto por rubros que serán objeto de monitoreo en su comportamiento e impacto como son las cuentas por cobrar por 2.3 millones de dólares y los inventarios por 3.2 millones de dólares en el lado del activo corriente, por su parte, el pasivo corriente presenta cuentas que demandan igualmente un seguimiento importante por parte de la Administración como es el pasivo de largo plazo que registra un valor de 7.2 millones de dólares.

El índice de solvencia en el año 2007 es de 0.7 veces. En los años anteriores este indicador registro los siguientes valores en el 2006 de 0.8 veces, el año 2005 fue de 0.6 veces. Para el año 2007 la empresa no estuvo en la posibilidad de atender la porción corriente de las obligaciones bancarias de largo plazo. Para información en el año 2004, este mismo indicador representó 0.7 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 2007 un índice de 0.3 veces. Para el 2006 el índice fue de 0.2 veces, el año 2005 fue de 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 2007 demuestra un escenario preocupante que se constituye en un reto para la Administración respecto a volver más líquidos a los inventarios, es decir transformarlos en caja y/o cuentas por cobrar sin riesgo.

El índice de solidez en el ejercicio económico 2007 es de 68.4%. En los años anteriores este indicador se presente así: en el año 2006 fue 67 %, en el año 2005 que fue del 95% y en el año 2004 fue del 85%. Para el año 2007 este indicador demuestra que la empresa es dueña de su activo total o inversión total en un 31.6%. Esta situación obligaría, una vez más, a la Administración de la empresa a solicitar a los accionistas un aporte de capital fresco para equilibrar la estructura financiera de la compañía, que adicionalmente cubriría en parte las pérdidas del año 2007 y las acumuladas de años anteriores. Al respecto, se recomienda que al Contabilidad prepare un Estado de Utilidades y Pérdidas para consolidar los resultados de años anteriores con el fin de presentar de mejor manera la composición del Patrimonio.

Estado de Resultados:

Cuando se analiza el Estado de Resultados del período del 2007 se evidencia que los ingresos registran un valor equivalente a 3.0 millones de dólares. En el año 2006 fue de un valor equivalente 3.4 millones de dólares; en el año 2005 fue de a 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 2008, procure emular las ventas alcanzadas el años precedentes, con el objeto de lograr beneficios reales en favor de los accionistas.

El costo de ventas en el período 2007 es de 3.9 millones de dólares, que representan el 131.6% de las ventas totales. En el año 2006 es del 85.3%; para el año 2005 fue 81.6%. Todos estos valores relativos son críticos, en virtud de que históricamente han generado utilidades brutas mínimas y para el año 2007 una utilidad bruta negativa de manos 959.0 miles de dólares, que impactan negativamente 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 nuevos 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, con el propósito de que sean capaces de financiar con holgura los egresos y generar beneficios importantes para los accionistas.

Considerando los egresos en concepto de gastos operacionales, gastos de ventas, gastos financieros y otros ingresos, la empresa registra una pérdida en el año 2007 equivalente a menos 546.8 miles de dólares. En el año 2006 la pérdida fue de 1.1 millones de dólares; en el año 2005 la pérdida fue de 1.1 millones de dólares. Para información en el año 2004, se logró una utilidad neta equivalente 166.4 mil dólares y en el ejercicio económico del año 2003, la utilidad fue 176.9 mil dólares, en los dos casos antes de participaciones e impuestos. De estos datos históricos en términos absolutos, antes expuestos, se infiere que en los dos últimos tres años, es decir 2007, 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 para apalancar un flujo de caja positivo.

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 frente a los ingresos logrados y los costos de producir registrados en los períodos en análisis, particularmente en el año 2007. 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 al 2007 son importantes, pues, registran un valor equivalente a 623.7 miles de dólares que representan el 18.0% de los ingresos. En el año 2006 estos gastos fueron de 742 mil dólares que representaron el 21,7% de los ingresos totales. Igualmente, estos valores serían aceptables siempre y cuando los ingresos totales serían superiores a los registrados.

Por lo expuesto, se ratifica que en términos de resultados finales la empresa arroja en el período 2007 una pérdida equivalente 546.8 miles de dólares.

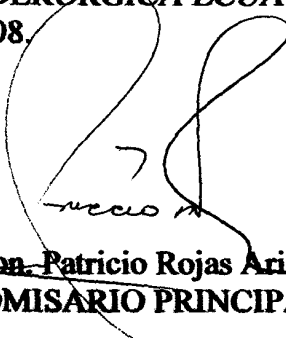
En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos y de manera particular con el proceso de finanzas y contabilidad se llegó a consensos de forma y se experimentó una atención proactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones técnicas que permitieron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

Es importante señalar que la empresa ponga observancia y aplicación de la Ley Reformatoria al Código de Trabajo que dice relación con la intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Igualmente importante será que la Administración observe el contenido de la Ley de Equidad Tributaria en vigencia como de su Reglamento a ser expedido, considerando la realización de una Asesoría Tributaria que sea realizada por una firma de prestigio, ante el cambio de dicha Ley.

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 SIDERIRGICA ECUATORIANA S.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2007, 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 11 días del mes de marzo del año
2008.



~~Econ. Patricio Rojas Arias~~
COMISARIO PRINCIPAL
