

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 2008, 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 año 2008 registra ventas 5.3 millones de dólares, como información el año 2007 registro ventas por 3.0 millones de dólares; en el año 2006 registró ventas por 3.4 millones de dólares; el año 2005 fueron de 3.8 millones de dólares. Cabe señalar que las ventas en los años 2003 y 2004 fueron superiores a los registrados en los últimos. Se observó que la empresa ha implementado un plan de comercialización para sustentar de esta manera los planes de producción.

La Administración de la empresa con el propósito de reactivar el giro del negocio viene implementando 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. Esta política empresarial tuvo resultados favorables en los dos últimos años.

El proceso de producción por su parte ha experimentado mejoras, sin embargo todavía la capacidad instalada de la planta no está utilizada en el

óptimo nivel operativo. Durante el año 2008 al igual que el año 2007, se viene implementando un sistema de mantenimiento preventivo y correctivo para evitar los ciclos de “paras”.

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 2008, la Administración contó con 2.6 millones de dólares en concepto de capital de trabajo que le permitió con solvencia atender sus obligaciones corrientes. El año 2007 la empresa administró un capital de trabajo negativo equivalente 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. Es importante advertir que el capital de trabajo del año 2008 está compuesto por rubros que serán objeto de monitoreo en su comportamiento e impacto como son las cuentas por cobrar a clientes por 1.0 millones de dólares, las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por 890.0 mil dólares e inventarios por 3.8 millones de dólares, en el lado del activo corriente, por su parte, el pasivo corriente presenta cuentas como son las obligaciones de corto plazo por 7.3 millones de dólares y obligaciones de largo plazo por 6.5 millones de dólares, consolidando estos valores en un pasivo total equivalente a 13.8 millones de dólares, valor que la administración está empeñada en honrar con el fin de mejorar la liquidez y la solidez de la compañía.

El índice de solvencia en el año 2008 fue de 1.3 veces ratificando la disponibilidad de recursos para atender obligaciones inmediatas con oportunidad. El año 2007 este indicador fue de 0.7 veces, en el 2006 fue de 0.8 veces, el año 2005 fue de 0.6 veces, el año 2004 fue de 0.7 veces- El comportamiento histórico de este indicador permite señalar que Administración ha superado la iliquidez que experimentaba la empresa en los años precedentes. Para el año 2007 la empresa no estuvo en la posibilidad de atender la porción corriente de las obligaciones bancarias de largo plazo. De acuerdo con lo expuesto el año 2008 demostró ser un escenario positivo que se constituye en un reto para la Administración para continuar logrando índices favorables.

El índice de solidez en el ejercicio económico 2008 fue de 76.8% demostrándose que el activo total que registra un valor de 18.0 millones de dólares, estuvo financiado por recursos propios en un 23.2%. El año 2007 fue del 68.4%; el año 2006 fue del 67 %; el año 2005 fue del 95% y en el año 2004 fue del 85%. Este comportamiento de la estructura financiera obligaría a la Administración de la empresa en forma sistemática ir honrando sus obligaciones para disminuir sus pasivos especialmente los de corto plazo.

Estado de Resultados:

Cuando se analiza el Estado de Resultados del año 2008 se evidencia que las ventas totales registran un valor equivalente a 5.3 millones de dólares. El año 2007 las ventas 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. Al respecto, merece resaltar la gestión de la actual Administración de la empresa, pues, con su actividad empresarial volverá a registrar montos de venta similares al año 2003, su objetivo es lograr beneficios reales en favor de los accionistas.

El costo de ventas en registrado el año 2008 es de 5.9 millones de dólares, que representan el 112% de las ventas totales. Esta composición y estructura de los costos y gastos debería ser objeto de revisión por parte de la Administración, con el fin de que los esfuerzos logrados en materia de niveles de venta sean aprovechados mediante el logro de utilidades brutas y operacionales. Con propósito de mejorar este porcentaje se 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, incluyendo los gastos administrativos, ventas y financieros. Como meta óptima las ventas netas deberían estar alrededor de los 10 millones de dólares, con un costo de ventas máximo del 75% respecto a los ingresos totales con el propósito de que sean capaces de financiar con holgura los egresos en concepto de gastos y generar utilidades netas positivas y representativas.

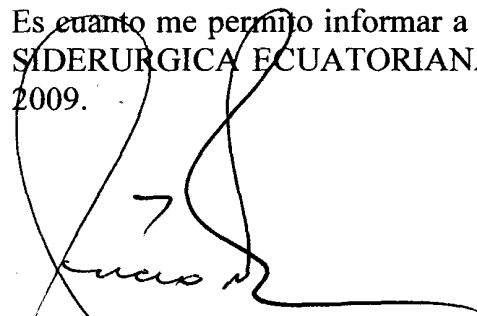
Considerando los egresos en concepto de gastos operacionales, gastos de ventas, gastos financieros y otros ingresos, la empresa registra una pérdida en el año 2008 equivalente a menos 343.3 miles de dólares. Como información, en el 2007 la pérdida fue de menos 546.8 miles de dólares; en el año 2006 la pérdida fue de menos 1.1 millones de dólares; en el año 2005 la pérdida fue de 1.1 millones de dólares; en el año 2004 se logró una utilidad neta equivalente 166.4 mil dólares y en el año 2003 la utilidad neta 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 últimos cuatro años, es decir 2008, 2007, 2006 y 2005, los costos de producir registraron niveles altos si se considera el volumen de las ventas y los gastos adicionales necesarios para la operación de la empresa. Situación permite reiterar que los volúmenes de ventas físicas y valoradas deben superiores para apalancar un flujo de caja positivo y lograr utilidades reales.

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 2008, 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 9 días del mes de abril del año 2009.


~~Econ. Patricio Rojas Arias MSc.~~
COMISARIO PRINCIPAL
Registro 877

