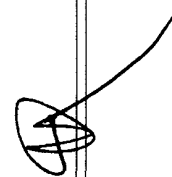


4223

PKF
Auditors &
Financial Advisors



ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Año terminado al 31 de
diciembre del 2008**

4223

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC**, al 31 de diciembre del 2008, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2007 que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión con una limitación relacionada con la falta de evidencia que justifique la existencia física del inventario de materia prima (chatarra), se emitió el 28 de febrero del 2008.

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Salvedad:

4. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registra US\$24,861,163 de materia prima bajo el concepto de chatarra. La disposición física de esos inventarios no permite a la Administración efectuar el conteo físico de las existencias y conciliar con su valoración contable. Esta situación no nos permitió determinar la razonabilidad del valor registrado.

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

Opinión:

5. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC** al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Revelación:

6. Durante el año 2008, la Administración cambió el método UEPS (Últimas entradas, primeras salidas) para valorar los inventarios de materia prima y productos terminados por el método Promedio.

PKF & Co.

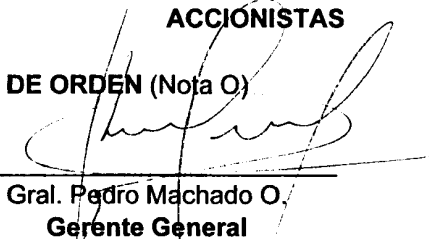
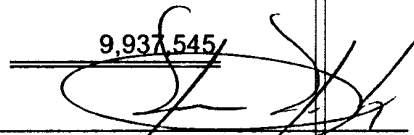
16 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	9,955,160	5,693,834
Inversiones temporales (Nota D)	1,354,014	5,915,305
Cuentas por cobrar (Nota E)	26,428,957	12,668,898
Inventarios (Nota F)	97,718,877	36,242,167
Gastos pagados por anticipado	346,808	280,240
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	135,803,816	60,800,444
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	36,232,365	21,799,551
INVERSIONES PERMANENTES	210,314	208,200
OTROS ACTIVOS (Nota H)	1,477,136	1,354,285
TOTAL DEL ACTIVO	173,723,631	84,162,480
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones por pagar		584,175
Obligaciones bancarias (Nota I)	71,661,570	16,258,565
Cuentas por pagar (Nota J)	13,932,905	7,604,929
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	7,957,509	5,641,627
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1,266,652	584,175
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	94,818,636	30,673,471
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	4,555,569	2,798,040
PROVISIONES LABORALES (Nota M)	1,683,585	1,288,020
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	39,400,000	30,917,850
Acciones en tesorería	(10,000,000)	(10,000,000)
Reservas	12,423,062	8,975,366
Resultados acumulados	30,842,779	19,509,733
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	72,665,841	49,402,949
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	173,723,631	84,162,480
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	9,937,545	
		
Gral. Pedro Machado O. Gerente General	C.P.A. Máximo Montenegro Contador General	

Vea notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	205,523,071	140,299,945
	<u>205,523,071</u>	<u>140,299,945</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	133,713,747	92,821,102
Gastos de Administración	4,390,549	3,541,686
Gastos de Ventas	11,804,849	6,495,881
	<u>149,909,145</u>	<u>102,858,669</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	55,613,926	37,441,276
OTROS EGRESOS, NETO (Nota P)	7,458,179	4,212,897
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	48,155,747	33,228,379
PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES (Nota Q)	7,272,644	5,044,932
IMPUESTO A LA RENTA (Nota Q)	7,254,369	7,146,987
UTILIDAD NETA	<u>33,628,734</u>	<u>21,036,460</u>



Gral. Pedro Machado O.
Gerente General



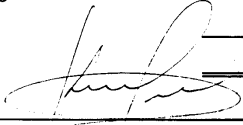
C.P.A. Máximo Montenegro
Contador General

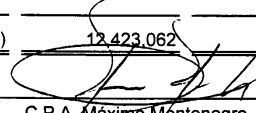
Vea notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Acciones en Tesorería	Reservas	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2007	30,917,850	(10,000,000)	6,922,731	13,512,921
Utilidad del ejercicio				21,036,460
Ajuste por valuación de inversiones			(51,010)	
Apropiación reserva legal			2,103,645	(2,103,645)
Dividendos pagados				(12,936,003)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	30,917,850	(10,000,000)	8,975,366	19,509,733
Aumento de capital	8,482,150			(8,482,150)
Utilidad del ejercicio				33,628,734
Ajuste a reserva legal año 2007			84,822	(84,822)
Ajuste por reinversión de utilidades año 2007				848,224
Ajustes				(10)
Constitución reserva legal año 2008			3,362,874	(3,362,874)
Distribución de dividendos				(11,214,056)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	39,400,000	(10,000,000)	12,423,062	30,842,779


 Gral. Pedro Machado O.
 Gerente General


 C.P.A. Máximo Montenegro
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	188,127,126	139,398,997
Efectivo pagado a proveedores	(210,652,667)	(119,815,121)
Intereses pagados, neto	5,457,902	(1,825,448)
Otros egresos, neto	(7,458,179)	(2,410,553)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(24,525,818)	15,347,875
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(16,900,855)	(7,229,271)
Otros activos	(356,770)	(675,517)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(17,257,625)	(7,904,788)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	57,258,836	3,823,941
Dividendos pagados	(11,214,067)	(12,936,003)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	46,044,769	(9,112,062)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	4,261,326	(1,668,975)
Saldo del efectivo al inicio del año	5,693,834	7,362,809
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	9,955,160	5,693,834



Gral. Pedro Machado O.
Gerente General



C.P.A. Máximo Montenegro
Contador General

Vea notas a los estados financieros

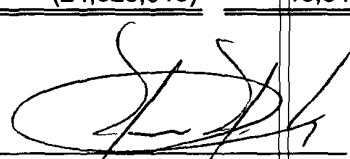
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	33,628,734	21,036,460
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	2,465,167	2,200,472
Provisión para cuentas incobrables	85,632	56,613
Amortización de cargos diferidos	231,805	172,267
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo		(23,105)
Provisiones laborales	395,565	185,588
Provisión de intereses por préstamos pendientes de pago	1,870,033	
	<u>38,676,936</u>	<u>23,628,295</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(17,345,316)	(450,491)
Inventarios	(61,476,701)	(9,075,106)
Inversiones financieras	4,561,292	
Gastos anticipados y otros activos	(66,568)	179,441
Cuentas por pagar	5,666,637	(498,169)
Gastos acumulados por pagar	5,457,902	1,563,905
	<u>(63,202,754)</u>	<u>(8,280,420)</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(24,525,818)</u>	<u>15,347,875</u>



Gral. Pedro Machado O.
Gerente General



C.P.A. Máximo Montenegro
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en USDólares)

A. ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC:

Fue constituida en 1964 en Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, y se constituye por el 1% anual de la cartera pendiente de cobro, al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables.

Los inventarios de materia prima se registran al valor de adquisición y se valúan utilizando el método promedio. El costo de los productos terminados se determina utilizando costo standard, los productos no vendidos al cierre del ejercicio se ajustan al costo promedio de producción. Durante el año 2008 se cambió el método de valoración de materias primas y productos terminados existentes al final de un periodo, de UEPS a Promedio. El efecto de este cambio representa alrededor del 1% de la relación con el costo de venta.

Los activos fijos: Se registran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta (excepto las maquinarias de laminación), tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios e Instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Las maquinarias de la línea de laminación se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**

(Continuación):

Otros activos: Corresponde a aplicaciones informáticas, materiales y repuestos, registrados a su costo de adquisición y amortizados a 5 años y de acuerdo al método de unidades producidas.

La provisión para jubilación patronal: Se establece en base a un estudio actuarial, corresponde a la obligatoriedad que tienen los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio a la Empresa.

Acciones en tesorería: Se encuentran registradas al valor nominal y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

La facturación de los productos y el cargo a las cuentas de los clientes se realiza por un proceso en línea que genera un lote por cada factura.

Los gastos: se contabilizan cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Caja		3,300	3,300
Bancos locales	(1)	9,951,860	5,690,534
		<u>9,955,160</u>	<u>5,693,834</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 está conformado por los saldos contables de las cuentas corrientes mantenidas en:

<u>Banco</u>		<u>Saldo contable</u>
Pichincha	(2)	3,096,108
Rumiñahui		798,714
Produbanco	(3)	865,442
Bolivariano	(4)	3,129,266
Pacifico	(3)	1,272,011
Citibank		485,576
Lloyds Bank		188,807
Banco Internacional		129,065
Cuenta transitoria		(13,130)
		<u>9,951,860</u>

(2) Incluye US\$444,640 por depósitos realizados directamente por los clientes, pendientes de aplicar a su cartera.

(3) Incluye notas de débito originadas por comisiones de cartas de crédito, pendientes de reclasificar al costo de importación: US\$173,745 en Produbanco y US\$76,690 en Banco del Pacifico.

(4) Incluye US\$451,385 del pago efectuado con cheque certificado, rebajado de la cuenta bancos el 29 de enero del 2009.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a certificados de depósitos emitidos por:

Emisor	Tasa de interés	Plazo (días)	Vencimiento		Valor
Produbanco	5.00	181	19-mar-09	(1)	802,000
Lloyds Bank	0.62	12	5-ene-09		274,376
Citibank	1.87	12	5-ene-09		277,638
					<u>1,354,014</u>

(1) Entregado en garantía de las operaciones crediticias contratadas con los respectivos bancos.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Cientes	(1)	10,051,628	7,361,570
Relacionadas:			
Holding Dine S.A.	(2)	1,862,033	2,670,773
Dinecoms S.A.		3,606	
Otros		128,230	128,230
Cuerpo de Ingenieros del Ejercito	(3)	1,017,202	
Escuela Politécnica del Ejercito		62,145	
Corpycs S.A.			165,782
Sercolsa			48,134
Funcionarios y empleados		513,212	511,265
Deudores varios		958,095	578,652
Anticipos a proveedores		1,054,795	1,688,052
Impuestos	(4)	6,009,552	
Otros	(5)	5,352,424	49,776
		<u>27,012,922</u>	<u>13,202,234</u>
Provisión para cuentas dudosas	(6)	(583,965)	(533,336)
		<u>26,428,957</u>	<u>12,668,898</u>

(1) Representan ventas a crédito con un plazo de hasta 60 días, no generan interés. Entre los más importantes: Construmercado S.A. US\$3,562,291, Diacelec S.A. US\$1,008,523 y Aecon AG Constructores S.A. US\$745,223.

(2) Al 31 de diciembre del 2008, representa principalmente US\$1,834,804 de ventas a crédito

(3) Originada en ventas a crédito

(4) Corresponde a crédito tributario IVA.

(5) Incluye US\$3,984,133 de anticipos entregados a proveedores del exterior, US\$510,435 de cuentas por cobrar a la compañía de seguros y US\$644,301 de cuentas en demanda judicial.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

(6) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	Al 31 diciembre del	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	533,336	481,622
Provisión	85,632	56,613
Bajas	(35,003)	(4,899)
Saldo al final del año	<u>583,965</u>	<u>533,336</u>

F. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Materias primas	(1)	58,474,555	15,361,843
Producto en proceso		655	
Productos terminados	(2)	28,077,341	11,987,505
Repuestos		5,455,164	2,105,341
Importaciones en tránsito		4,154,256	6,865,679
Inventario de saldos iniciales	(3)	1,635,107	
		<u>97,797,078</u>	<u>36,320,368</u>
Menos provisión por obsolescencia		<u>(78,201)</u>	<u>(78,201)</u>
		<u>97,718,877</u>	<u>36,242,167</u>

(1) Incluye US\$24,861,163 (En el 2007 US\$12,908,452) de chatarra. Al 31 de diciembre del 2008, el inventario de materia prima está entregado en garantía por las cartas de crédito de importaciones (Ver nota I).

(2) Incluye US\$5,810,802 por la variación del costo estándar, ajustado al costo real de producción.

(3) Incluye US\$1,441,916 de inventario despachado pendiente de facturación.

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-08	Compras y/o Adiciones	Ajustes y/o transferencias	Saldo al 31-12-08
Costo:				
Terrenos	385,757	1,175,221		1,560,978
Edificios	918,445		1,577,925	2,496,370
Maquinarias y equipos	31,741,325	1,872,546	1,167,423	34,781,294
Instalaciones	2,495,351		(2,495,351)	
Muebles y enseres	703,514	78,967	25,467	807,948
Equipos de computación	904,412	82,004	(78,235)	908,181
Vehículos	1,268,263	72,297	(197,229)	1,143,331
Obras en proceso	4,419,923	13,619,820		18,039,743
	<u>42,836,990</u>	<u>16,900,855</u>		<u>59,737,845</u>
Depreciación acumulada	<u>(21,037,439)</u>	<u>(4,093,507)</u>	<u>1,625,466</u>	<u>(23,505,480)</u>
	<u>21,799,551</u>	<u>12,807,348</u>	<u>1,625,466</u>	<u>36,232,365</u>

CERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**G. ACTIVOS FIJOS (Continuación):**

Al 31 de diciembre del 2008, las adiciones corresponden principalmente a los desembolsos realizados para: culminación de la construcción y montaje del nuevo tren de laminación e instalación de maquinaria, proyecto de ampliación de la zona de despacho y aumento de la producción de acerías.

H. OTROS ACTIVOS:

Corresponde a materiales y repuestos (rodillos) utilizados en el tren de laminación. La amortización de los rodillos se realiza en base a las unidades producidas.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Banco del Pichincha		
Cartas de crédito con vencimiento hasta agosto del 2009 e interés promedio del 9.1% anual (6.5% anual en el 2007).	27,423,940	9,849,733
Banco del Pacifico		
Cartas de crédito con vencimiento hasta noviembre del 2009 e interés promedio del 6.75% anual (6.6% anual en el 2007).	16,585,182	3,484,052
Banco Produbanco		
Cartas de crédito con vencimiento hasta marzo del 2009 e interés promedio del 6.4% anual (8.5% anual en el 2007). Al 31 de diciembre del 2008 se ha constituido Prenda Comercial sobre inventario valorado en US\$19,786,483.	13,695,849	2,924,780
Banco Bolivariano		
Cartas de crédito con vencimiento hasta julio del 2009 e interés promedio del 8.5% anual. Al 31 de diciembre del 2008, se ha constituido Prenda Comercial sobre inventario valorado en US\$21,477,648	7,881,449	
Citibank		
Carta de crédito con vencimiento hasta marzo del 2009 e interés del 11.38% anual.	6,075,150	
	<u>71,661,570</u>	<u>16,258,565</u>

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**J. CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Proveedores		1,525,730	1,899,310
Anticipos de clientes		1,013,262	131,233
Accionista: Holding Dine S.A.	(1)	3,333,509	92,332
Retenciones en la fuente e IVA		271,900	353,847
Impuesto a la renta por pagar	(2)	3,755,048	3,496,759
Otras provisiones para pagos	(3)	1,301,583	639,676
Bonificaciones a clientes		738,425	331,386
Intereses por pagar		1,955,665	550,677
Otras		37,783	109,709
		<u>13,932,905</u>	<u>7,604,929</u>

(1) Saldo pendiente de pago originado por el Contrato de Regalías (Nota S).

(2) Ver nota Q

(3) Incluye US\$638,678 en litigio con Corporación Aduanera Ecuatoriana, por discrepancia en la aplicación de aranceles.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Participación de utilidades	(1)	7,272,644	5,044,932
Beneficios sociales		684,865	596,695
		<u>7,957,509</u>	<u>5,641,627</u>

(1) Ver nota Q.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Préstamos otorgados por el Banco del Pacífico con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2013 e interés anual del 7,7% al 8,56% (8.12% anual en el 2007).		5,822,221	3,382,215
		<u>5,822,221</u>	<u>3,382,215</u>
Menos: Vencimientos corrientes		(1,266,652)	(584,175)
		<u>4,555,569</u>	<u>2,798,040</u>

Los vencimientos futuros se detallan a continuación:

Años	Valores
2010	1,069,345
2011	1,123,187
2012	1,181,844
2013	1,181,193
	<u>4,555,569</u>

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**M. PROVISIONES LABORALES:**

Corresponde a las provisiones para jubilación patronal, despido y desahucio, constituidas en base a un estudio actuarial. Durante el 2008 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Saldo al inicio del año 2008	1,288,021
Provisión	395,564
Saldo al final del año 2008	<u>1,683,585</u>

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 3,940,000 acciones comunes al valor nominal de US\$10.00 cada una.

Acciones en tesorería: Representa la adquisición de 1,000,000 de acciones al valor nominal de US\$10.00 cada una, de acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 22 del 2006. Los derechos de estas acciones quedan en suspenso, es decir no se podrán repartir utilidades ni tienen derecho a voto, conforme a lo establecido en el Art. 192 de la Ley de Compañías. Según Acta de Junta General de Accionistas del 4 de diciembre del 2008 se aprobó la desinversión de las mismas.

Reservas: Las reservas patrimoniales están constituidas por:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Reserva legal	(1)	8,759,543	8,674,721
Reserva por valuación de acciones		293,816	293,816
Reserva de capital	(2)	6,829	6,829
		<u>9,060,188</u>	<u>8,975,366</u>

(1) **Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(2) **Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria. Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**O. CUENTAS DE ORDEN:**

Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a los documentos (pagarés y letras), prendas e hipotecas entregados por clientes en garantía de los créditos recibidos.

P. OTROS EGRESOS, NETOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Asistencia técnica: Holding Dine S.A.	1,500,000	1,757,919
Donaciones	189,397	200,000
Diferencia en cambio	(165,871)	
Absorción costo de producción	1,548,304	781,180
Intereses y comisiones, neto	4,088,837	1,825,448
Utilidad en venta de activo fijo		(23,105)
Otros, netos	297,512	(328,545)
	7,458,179	4,212,897

Q. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Utilidad contable	48,155,747	33,228,379
Más: Gastos no deducibles	328,544	404,503
	48,484,291	33,632,882
Menos: 15% participación de los trabajadores	7,272,644	5,044,932
Menos: Deducciones por incremento de personal año 2008	47,875	
Menos: Deducciones por personal discapacitado e hijos cónyuges año 2008	39,954	
Base imponible	41,123,819	28,587,950
15% impuesto a la renta sobre reinversión	4,539,879	
25% impuesto a la renta sobre no reinversión	2,714,490	7,146,987
Total impuesto a la renta causado	7,254,369	7,146,987
Menos: Anticipo impuesto a la renta	1,218,381	
Retenciones en la fuente del año	2,281,244	
Impuesto a la renta por pagar	3,754,744	

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**Q. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

Para el año 2007 la compañía realizó ajustes a la determinación del impuesto a la renta después de la presentación de los estados financieros auditados.

R. CONTRATO DE DISTRIBUCIÓN NO EXCLUSIVO DE PRODUCTOS:

Se firmó el 7 de febrero del 2005, con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A., con vigencia de cinco años, a través del cual la Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A., se compromete a comercializar los productos de acero en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos anuales de ventas de ANDEC. La Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Las cuentas por cobrar de clientes, correspondiente al año 2008 y del 2007, están garantizadas por un pagaré de US\$2,000,000 avalizado por Holcim Ecuador S.A.

La Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A., se compromete a realizar dos pagos semanales por los pedidos que hayan sido atendidos por ANDEC, de conformidad con los procedimientos de pedidos vigentes por la Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. Durante el año 2008, las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$106 millones (US\$69 millones en el año 2007) por los cuales la Compañía no ha reconocido bonificación alguna por el volumen de compra (US\$1 millón en el año 2007).

S. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares con terceros e incluyen:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas:		
Holding Dine S.A.	2,095,225	530,506
Costos y Gastos:		
Dinecom's		
Comisión por manejo de cartera:	81,816	751,361
C & S Sepriv Cía. Ltda.		
Servicio de guardianía	181,953	
Complejo Industrial Fabrillfame S.A.		
Servicio de uniformes	201,759	
Holding Dine S.A.		
Regalías	(1) 6,168,575	
Asesoría técnica	1,500,000	1,500,000
Donaciones	180,000	180,000

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**S. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS (Continuación):**

- (1) Convenio de Regalías mediante el cual ANDEC se compromete a pagar a Holding Dine S.A. el 3% sobre el total de las ventas facturadas. Al 31 de diciembre del 2008 se encuentran pendientes de pago US\$3,333,509 registrados en la cuenta por pagar a relacionadas y US\$411,438 que se incluyen en la cuenta otras provisiones.

T. LITIGIOS LEGALES:

El asesor legal interno confirmó la existencia de los siguientes litigios:

Demandas en contra de ANDEC:

Actor	Fecha de Inicio	Objeto	Cuántia	F. Última Gestión	Estado de la Causa
Ing. Javier Murrieta	12/03/2008	Daño Moral	Desde US\$900.000 Hasta US\$1.000.000	29/01/2009	Convocando a Confesión Judicial 06 y 12-02-09.

Demandas propuestas por ANDEC:

Demandado	Fecha de Inicio	Objeto	Cuántia	F. Última Gestión	Estado de la Causa
Memoser Compañía de Seguros S. A.	02/04/2007	Incumplimiento de Contrato. Se hizo efectiva Póliza de Buen Uso de Anticipo.	US\$42.359 (*)	08/01/2009	Se va a solicitar Autos para Sentencia.
Comrefar Cía. Ltda.	05/08/2009	Facturas Impagas	US\$25.000 (**)	18/12/2008	Solicitando Autos para Sentencia.
Conswork S. A.	05/08/2009	Facturas Impagas	US\$80.000 (**)	28/01/2009	Convocando a Audiencia de Conciliación para el 10-02-09.
Ing. Jorge Eliecer Mera Chinga	01/04/2008	Facturas Impagas	US\$51.692 (*)	15/01/2009	Solicitando se remita copias certificadas a la Fiscalía, para que disponga su prisión preventiva.
Tecfrensisadi S.A.	15/04/2008	Incumplimiento de Convenio de Pago. Documento Compromiso (Provisión de residuos metálicos ferrosos "chatarra")	US\$60.000 (*)	09/01/2009	Se declare confeso al señor Alfonso Hernández, representante.
Constructora Ordóñez Recalde	04/06/2008	Contrato de Provisión de Materiales de fecha 26 de Noviembre del 2005.	US\$250.000 (*)	29/01/2009	Se pone a consideración del demandado Liquidación de Intereses.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**T. LITIGIOS LEGALES (Continuación):**

Actor	Fecha de Inicio	Objeto	Cuantía	F. Última Gestión	Estado de la Causa
Corporación Aduanera Ecuatoriana, Bureau Veritas, Bivac del Ecuador y Procuraduría General del Estado.	14/05/2008	Importación fallida de Ferromanganeso	US\$500.000	28/01/2009	Pidiendo nuevo día y hora para la inspección judicial.
Corporación Aduanera Ecuatoriana, Bureau Veritas, Bivac Del Ecuador y Procuraduría General del Estado.	14/05/2008	Importación fallida de Ferrosilicio.	US\$400.000	18/11/2008	Señalan la inspección judicial para el 22-01-09, la cual no se llevo a cabo.

(*) Más los intereses legales, mora, costas procesales y honorarios del abogado patrocinador.

(**) Monto que lo he estimado en razón al capital, a los intereses que se generen con posterioridad por tramitación de la causa, a las costas procesales y a los honorarios del abogado patrocinador.

El asesor legal externo confirmó la existencia de litigios laborales cuyo estado actual es el siguiente:

Estado actual	Cuantía
En espera de audiencia preliminar	78,234
En recurso de apelación	53,369
1era y 2da sentencia a favor del actor	38,186
En recurso de casación	15,723
En 1ra. Instancia	15,005
En evacuación de pruebas	1,900
	202,417

U. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

INFORME DE COMISARIO ANDEC S.A. 2008

Señores miembros de la Junta de Accionistas de la Empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR ANDEC S.A.

En cumplimiento al Art. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la designación de Comisario Principal, según oficio No. HDINE-AJS-342 de fecha 8 de abril de 2008, se ha procedido a realizar el análisis a los procesos administrativo, de producción, de comercialización y financiero de la empresa ANDEC S.A., en sujeción a la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Junta General de Accionistas y Directorios y Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las acciones operativas y administrativas ejecutadas por la Empresa y las cifras expresadas en los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2008, son de responsabilidad de los administradores de ANDEC S.A.; mientras que la de Comisario es de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los hechos y datos que se consignan en los estados financieros, archivos y más documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.

CUMPLIMIENTO A RESOLUCIONES DE DIRECTORIOS.

- Con fecha 4 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar el aumento de capital de ANDEC en el valor de USD \$8.4 millones, correspondiente al resultado económico del año 2007.
- La cuenta por cobrar de USD \$2.8 millones, la empresa ha procedido a estructurar un plan de cobros para el socio privado en un período de 5 años y para HDINE lo realiza por medio de compensación de cuentas.
- La administración de la Empresa ANDEC ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta de Accionistas y Directorios, principalmente con la implementación de los proyectos de modernización del tren laminador, adquisición de la máquina electromallas, optimización del costo del oxígeno, la subestación eléctrica, aumento de producción de la acería, mejoramiento de área de despacho y el de Integración Tecnológica Corporativa (ERP), los mismos que entran a funcionar en el presente año.
- Para el manejo técnico de la chatarra de Guayaquil y Quito se ha estructurado la división de chatarra quién se encargará de formular e implantar el proyecto de una manera técnica e integral, en el caso del patio de chatarra de Quito es necesario agilizar el proceso de adecuaciones de las instalaciones, a fin de que puedan trasladarse en el menor tiempo posible, antes que exista presión o reclamo de la comunidad del sector o del Municipio de Quito. También se encuentra pendiente de cumplimiento sobre la venta o destino del inmueble ubicado en la vía a Daule.

ADMINISTRATIVO

- La empresa se encuentra actualizando los procesos e ingresando en el sistema 9000.doc, faltando por utilizar los módulos de registros y de auditoria, como ANDEC se encuentra certificado con la norma ISO 9000-2001, le será más fácil para que use todas las bondades del software.
- Los productos derivados del hierro que produce ANDEC, cumple con las especificaciones establecidas por el INEN, también el proceso de producción y comercialización del hierro se encuentra certificado con la norma ISO 9000-2001, así como se encuentra elaborando la documentación para conseguir la certificación de la norma ISO 14001 y cumplir con las normas ambientales.
- En el mes de junio de 2008 se inicio la explotación del sistema ERP BAAN, después de varios meses de modelamiento, customización y pruebas, presentándose ciertas novedades en el manejo y obtención de información, que poco a poco han sido superadas por la empresa Novatech, por lo que al momento los usuarios se encuentran familiarizados con el sistema y están utilizando en toda su capacidad. Por otro lado, el sistema ADAM que es parte del contrato con Novatech, se encuentra desarrollando los módulos de selección, competencias, capacitación, valoración y evaluación, los mismos que serán implementados en el presente año.
- En el año 2008 la empresa recibe por quinta vez consecutiva el premio EKOS de Oro a la mejor empresa del sector de metales y el premio EKOS por ser el mayor contribuyente de impuestos. También obtuvo el premio The Bizz Award a la excelencia empresarial; situación que permite ver que la empresa trabaja con indicadores de gestión como son: de planificación, rentabilidad, eficiencia, eficacia, responsabilidad social, entre otros, los mismos que son constantemente evaluados por la Corporación, la misma empresa, para implementar un mejoramiento continuo.
- ANDEC da cumplimiento con la reglamentación de propiedad intelectual, adquiriendo y manteniendo las licencias del software que utiliza en sus sistemas informáticos; así como, con el de derecho de marca.

COMPRA DE MATERIA PRIMA.

- En el año 2008 los precios de la palanquilla han sufrido variaciones, hasta el mes de julio con tendencia a la alza, llegando a comprar a un precio de hasta USD \$1355 CFR y en el segundo semestre con variación hacia la baja, por lo que al momento se encuentra a un costo aproximado de USD \$450. La empresa en el ejercicio económico 2008 adquirió 133 mil toneladas de palanquilla, con un precio promedio de USD \$854,86.
- Así mismo, se ha adquirido 116 mil toneladas de chatarra, a un costo promedio de USD \$245,7 por tonelada, superior en alrededor de USD \$100 en relación al año 2007, debido a los incrementos del hierro y del petróleo a nivel mundial; quedando un stock de 112.155 toneladas, con una seguridad de 391 días.

- El Ministerio de Industrias emitió el Decreto Ministerial # 271 que persigue implementar un plan de renovación del parque automotor de servicio público, con un programa de chatarrización y restringiendo la exportación de chatarra. Con esto ANDEC es el pionero en recibir más de 500 taxis que entraron en este programa a convertirse en chatarra.

PRODUCCION

- La Acería alcanza una producción en el año 2008 de 85 mil toneladas de palanquilla, siendo inferior en 2 mil toneladas a las alcanzadas en el año 2007, situación similar a la ocurrida entre los años 2006 y 2007; con un cumplimiento del 98% del presupuesto del año, el costo de producción empresa de una tonelada es de USD \$430, debido al incremento en los precios de la chatarra y los productos químicos, al 31 de diciembre mantiene un stock de 5.408 toneladas de palanquilla nacional.
- En la línea de laminación, en el año 2008 la empresa produjo 165 mil toneladas entre varilla de diferentes medidas, alambcón y mallas, alcanzando el 80,6% de lo presupuestado, debido a la parada de la planta desde el mes de diciembre de 2007 hasta marzo de 2008, para la implementación del proyecto de ampliación del tren de laminación, el costo promedio empresa de producir varilla alcanzó a USD \$932 tonelada, por las razones explicadas en el incremento de precios de la palanquilla. Por lo que dejó un stock de producto terminado de 31.2 mil toneladas, con una seguridad de stock de 45 días. La empresa ha tenido que apoyarse en las empresas ADELCA y NOVACERO para laminar 15 mil toneladas con la finalidad de no desabastecer al mercado.
- ANDEC produjo 7.360,18 toneladas de electromallas, alcanzando el 85.14% de lo presupuestado, por lo tanto la empresa debe continuar realizando esfuerzos para incrementar las ventas de electromallas y utilizar la capacidad instalada de la máquina.

GESTION DE COMERCIALIZACION.

- ANDEC con la venta de varilla corrugada al final del año 2008 alcanzó una participación en el mercado nacional del 39%, menor en 3 puntos porcentuales al obtenido en el año 2007, situación similar al ocurrido entre los años 2006 y 2007, e inferior en 5 puntos con relación al principal competidor ADELCA, observándose también la participación del 13,7% de Novacero y con el 2,9% de participación de los importadores, con una tendencia a la baja, por las variaciones en los precios del mercado. Por esta razón ANDEC implementará estrategias que contribuyan a la recuperación de la cartera de clientes que se encuentran en la competencia.
- Las ventas de hierro en el año 2008 fueron de 174 mil toneladas, con un cumplimiento del 85% en relación al presupuesto y siendo menor en el 10% en relación al año 2007, por las razones explicadas en la ejecución del proyecto de modernización del tren de laminación y las expectativas de los clientes ante la variación de precios; el precio promedio del año alcanzó a USD \$1.179, obteniendo el 154% de lo presupuestado por

P

los incrementos de precio establecidos durante el año. Con estos resultados obtiene un margen bruto del 35,7% en relación a su costo de producción.

GESTION DE FINANZAS.

- El total de activos cortados al 31 de diciembre de 2008 que mantiene la empresa es de USD \$173.7 millones, siendo el 205% del resultado del año 2007, donde los activos corrientes alcanzan a USD \$135.8 millones, de los cuales el 72% corresponde a inventarios, el 19,4% a cuentas por cobrar o exigible y el 8% a bancos locales e inversiones.
- El total de pasivo asciende a USD \$101 millones, principalmente obligaciones bancarias de corto y largo plazo, seguido por cuentas por pagar a impuestos y compañías relacionadas, situación que se encuentra en los parámetros razonables de endeudamiento.
- Analizado el Pasivo y Patrimonio en relación del total activo, se observa que tiene una composición del 58% en pasivo y 42% en el patrimonio, lo cual demuestra que existe una buena participación de capital propio de accionistas y de apalancamiento.
- Las ventas netas valoradas al 31 de diciembre de 2008 alcanzan a USD \$205.5 millones, siendo superior en USD \$65 millones que equivale al 46,8% adicional en relación al año 2007, también se observa un cumplimiento del 130% de lo presupuestado, esto se debe a los incrementos de precio que ha mantenido el hierro durante el año 2008.
- El costo de ventas alcanza a USD \$132 millones, que representa el 64% de las ventas, porcentaje similar al obtenido en el año anterior. Los gastos de venta representan el 5,72% de las ventas, gastos propios de la gestión de ventas, descuentos y transporte. Adicionalmente se observa el incremento en los otros gastos del 1 al 2%, debido al pago que ANDEC realiza a la Corporación por derecho de marca.
- La utilidad antes de participación trabajadores e impuestos acumulados del año 2008 alcanza a USD \$48.1 millones, siendo superior en USD \$14.9 millones, que representa el 44,9% en relación al año 2007 y con un cumplimiento del 151.8% con respecto al presupuesto inicial.
- El capital de trabajo en el año 2008 de ANDEC es de USD \$40.98 millones, lo que ha permitido atender sus compromisos sin problemas y darle una estabilidad económica a la Empresa.
- Si analizamos el indicador de liquidez de 1.43 veces, vemos que la empresa cuenta con los suficientes recursos para atender su pasivo corriente, indicador que presenta una disminución con respecto al año anterior, sin embargo, no es motivo de preocupación.

A pesar de las paradas obligadas de la planta, se observa gestiones realizadas por los administradores y del personal operativo de la Empresa, para no desabastecer de hierro al

9

mercado nacional, los mismos que a partir del segundo semestre del año 2008, se han ido normalizando en su producción y despacho, que por otro lado es compensado con los ingresos económicos que se incrementaron, debido a la subida del precio de venta del hierro.

Las operaciones financieras se encuentran realizadas conforme a las Leyes y Normas de Contabilidad; por lo que, en mi opinión la Empresa presenta razonablemente la información financiera en los rubros más importantes.

Quito, DM. 17 de marzo del 2009


Ing. Marco Flores A.
COMISARIO PRINCIPAL