

INFORME DE COMISARIO

Señores

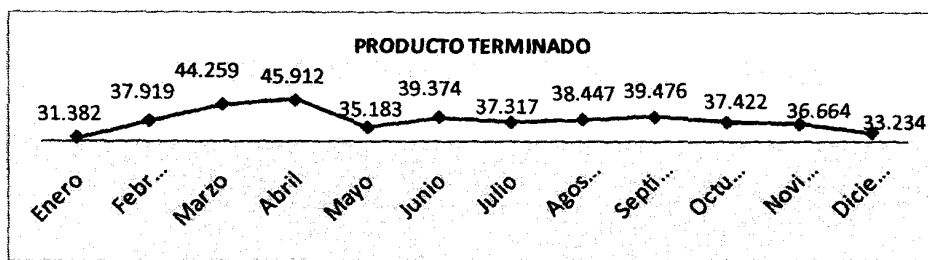
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

Presente.

1. He revisado el Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC al 31 de diciembre de 2009 y el correspondiente Estado de Evolución del Patrimonio por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.
2. Mi revisión fue efectuada y practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre una base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los Estados Financieros. Incluye también una apreciación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Las inversiones activadas para la ampliación de la planta de fundición en el año 2009 alcanzan el monto de USD 27.4 millones, que comprenden pagos realizado en el año de análisis y en años anteriores. Los efectos en la producción no se ha podido observar en los resultados del año 2009, ya que el montaje de la planta concluyó en diciembre cuando en el plan original contemplaba la puesta en marcha en el mes de mayo. La carga por concepto de depreciación por estas nuevas inversiones ha generado un costo en el estado de resultados de USD 3.1 millones (representa el 43% de incremento con respecto al año 2008), las proyecciones de este rubro para el año 2010 es de USD 5.3 millones (representa un incremento del 71% con respecto al año 2009). Este costo fijo solo puede ser absorbido por el nivel de producción.
4. Los inventarios que han experimentado una disminución del 43% con respecto al año 2008, representan el segundo rubro más importante en el balance general de la empresa. Esta disminución se debe al comportamiento del precio de la palanquilla internacional. Al cierre del año, los rubros más importantes presentan las siguientes cifras:

Rubro	Toneladas	Meses inventario	Costo promedio
Chatarra	87.664	8.3	185.49
Palanquilla	22.241	1.2	510.23
Producto terminado	32.234	1.8	569.72

Estos indicadores se calculan con un nivel de producción estimado para el año 2010 de 126 mil ton/año en fundición y 215 mil ton/año en laminación.

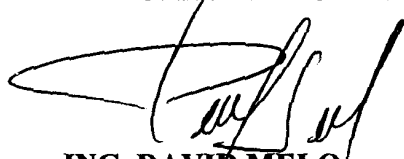


En la visita realizada a la planta, se pudo observar una gran cantidad de producto expuesto a la intemperie y con elevado nivel de oxidación, de acuerdo al criterio de la Gerencia de Logística, para el año 2010 se construirá la cubierta para el área de bodegaje de la línea de electro mallas, no se tiene una fecha estimada de culminación de estos trabajos y considera que no hay problema en los inventarios por su estado.

5. Las cuentas por cobrar a clientes experimentan un incremento con respecto al año anterior del 57%, debido a las condiciones del mercado. El promedio de días de recuperación de cuentas por cobrar pasó de 26 en enero a 38 días en diciembre. De acuerdo a la administración esta estrategia ha permitido contrarrestar el efecto de las políticas agresivas de precio y crédito aplicadas por la competencia. Al 31 de diciembre el saldo de la provisión para cuentas de difícil recuperación es de USD 705 mil.
6. En otras cuentas por cobrar, registradas dentro de los activos corrientes, existen dos rubros importantes; el primero está relacionado con los proyectos de ampliación de la planta, mismos que se los registra dentro de la cuenta valores por liquidar y asciende a USD 9.9 millones, estos valores serán reclasificados al activo fijo una vez que se concluya con el proceso de importación o de construcción; el segundo rubro corresponde a cuentas por cobrar a los accionistas por USD 10 millones, en resolución de Junta de Accionistas de fecha 5 de diciembre de 2008 se aprobó la recompra de un millón de acciones, en su valor nominal y en proporción de la participación accionaria, mediante la respectiva amortización, para cuya procedencia se autorizó la disminución del capital suscrito y pagado en el valor antes indicado, además se dispone que los precedentes valores se compensen con las cantidades que la compañía mantiene registrada en Cuentas por Cobrar - Accionistas, esta resolución debería ser legalizada durante el año 2010.
7. El nivel de endeudamiento con la banca por la importación de palanquilla experimentó un decremento del 54%, pasando del USD 73 millones a USD 33 millones. Al cierre del año se quedó una importación pendiente de concluir el proceso de financiamiento, por lo que el saldo de proveedores llegó a USD 16 millones, experimentando un crecimiento del 967% con respecto al año anterior.
8. Durante el año 2009 se instrumentó el crédito aprobado con la Corporación Financiera Nacional para el financiamiento de las inversiones en Propiedad, Planta y Equipo; recibiendo USD 18.7 millones, el saldo de USD 1.3 millones la compañía lo recibió en enero del año 2010. El endeudamiento con la banca experimentó un crecimiento con respecto al año anterior del 325%.

9. El año 2009 las condiciones en las que se desarrolló la actividad de la empresa, permitió generar un flujo operativo positivo por USD 46.8 millones (2008 negativo USD 29.4), de tal manera que se logró cancelar las obligaciones contraídas el año anterior en USD 39.9 millones (incremento de endeudamiento 2008 USD 55.5 millones). Financiamiento para compra de palanquilla principalmente.
10. Los indicadores de rentabilidad se han visto fuertemente afectados, por las nuevas condiciones del mercado; el ROE pasa de 46% al 14%, el margen sobre ventas pasa de 16% al 7.6% y finalmente el ROI pasa del 19% al 7.7%.
11. El nivel de cumplimiento en ventas con respecto al presupuesto ajustado (9+3) fue del 98% pero con el presupuesto original fue del 87%. El resultado finas (BDT) tiene un nivel de cumplimiento del 102%, lo que permitió sobrepasar la utilidad esperada en el presupuesto ajustado (9+3), debido a los menores costos de la materia prima. El BDT real con respecto al presupuesto original apenas alcanzó el 48% de cumplimiento.
12. En mi opinión, los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo la situación financiera de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC al 31 de diciembre de 2009, conforme a las disposiciones legales vigentes y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).
13. El impuesto a la renta causado asciende a USD 4.614.794,45, las retenciones que le han sido efectuadas durante el año 2009 suma USD 3.725.320,28; por lo tanto, la empresa cancelará al SRI USD 889.474,17.
14. El nivel de endeudamiento pasó de 1.44 a 0.82, a causa del menor precio de la palanquilla importada, a pesar de haber recibido USD 18.7 millones de la CFN para financiamiento a largo plazo. La presión a la caja también se vio aliviada, el endeudamiento a corto plazo pasó de 1.36 a 0.60.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC a los 5 días del mes de marzo de 2010.



ING. DAVID MELO
Comisario

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC
BALANCE GENERAL
al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en dólares)

ACTIVOS		PASIVO					
	2009	2008					
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,829,128	11,309,173	Cuentas Por Pagar	57,277,484	98,531,101		
Cuentas por Cobrar	97,631,032	127,994,258	Proveedores	16,276,779	1,525,745		
Clientes (Neto)	19,495,770	12,381,814	Obligaciones bancarias	32,982,875	72,928,222		
Inventarios	55,254,236	97,718,868	Relacionadas	263	3,333,509		
Otras Cuentas	22,881,026	17,893,575	Otros pasivos corrientes	8,017,568	20,743,626		
Gastos Anticipados			SUBTOTAL CORRIENTE	57,277,484	98,531,101		
SUBTOTAL CORRIENTE	112,460,160	139,303,431	PASIVO LARGO PLAZO				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		Obligaciones bancarias			19,378,589	4,555,569	
Activos Depreciables	87,125,301	59,737,845	Reservas acumuladas	2,089,925	1,473,609		
(-) Depreciación	(26,805,967)	(23,502,606)	TOTAL PASIVO			78,745,998	104,560,280
Diferidos	1,222,075	1,477,136	PATRIMONIO				
SUBTOTAL PLANTA Y EQUIPO	61,541,410	37,712,375	Capital Social	63,615,000	29,400,000		
INVERSIONES EN ACCIONES	226,371	210,314	Aporte Futuras Capitalizaciones	5,510,000	0		
TOTAL ACTIVO	174,227,941	177,226,121	Reservas	12,360,690	9,060,188		
			Resultados de Ejercicios Anteriores	574,607	576,918		
			Resultado del Presente Ejercicio	13,421,646	33,628,734		
			SUBTOTAL PATRIMONIO	95,481,944	72,665,841		
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	174,227,941	177,226,121		

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

entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

	2009	2008
INGRESOS		
Ventas Netas	176,367,798	205,523,071
TOTAL INGRESOS	176,367,798	205,523,071
COSTOS		
Menos: Costos de Ventas	126,077,722	131,532,224
MARGEN BRUTO	50,290,076	73,990,847
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos Administrativos	4,384,816	4,170,627
Gastos de Ventas	11,806,371	11,761,198
UTILIDAD OPERACIONAL (EBITDA)	34,098,889	58,059,022
DEPRECIACIONES		
Operativa	3,116,037	2,179,807
Administrativa y ventas	614,911	265,274
UTILIDAD OPERACIONAL (EBIT)	30,367,942	55,613,940
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL		
Menos: Gastos Financieros	5,716,711	4,298,813
Mas: Otros Ingresos	856,191	826,041
Menos: Otros Egresos	4,173,618	3,985,421
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPT. RENTA	21,333,802	48,155,747
15% Trabajadores	3,297,362	7,272,644
25% Impuesto a la Renta	4,614,794	7,254,369
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	13,421,646	33,628,734

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

	2009	2008
UTILIDAD / (PÉRDIDA) NETA		
Ajustes para conciliar la utilidad / (pérdida) neta con el efectivo	13,421,646	33,628,734
Depreciaciones de activos fijos	3,730,947	2,445,082
Provisión jubilación patronal	616,315	185,589
Provisión cuentas incobrables	137,650	85,632
	17,906,559	36,345,036
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(7,251,606)	(5,639,606)
Inventarios	42,464,632	(61,476,701)
Otras Cuentas por cobrar	5,012,549	(11,540,781)
Proveedores	14,751,033	(301,060)
Relacionadas	(3,333,246)	245,849
Otros pasivos corrientes	(12,726,058)	10,264,421
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	56,823,864	(32,102,841)
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(27,559,982)	(17,006,049)
Inversiones en acciones	(16,057)	314
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(27,576,039)	(17,005,735)
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	(39,945,347)	55,501,307
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos LP, neto	14,823,020	1,757,529
Movimientos en el patrimonio	(605,543)	0
Distribución de dividendos	0	(8,500,000)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(25,727,870)	48,758,836
Disminución (incremento) neto durante el año	3,519,954	(349,741)
Saldo inicial	11,309,173	11,658,914
Saldo final	14,829,128	11,309,173

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

BALANCE GENERAL - ANALISIS VERTICAL

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,829,128	8.51%	11,309,173	6.38%
Cuentas por Cobrar				
Clientes (Neto)	19,495,770	11.19%	12,381,814	6.99%
Inventarios	55,254,236	31.71%	97,718,868	55.14%
Otras Cuentas	22,881,026	13.13%	17,893,575	10.10%
SUBTOTAL CORRIENTE	112,460,160	64.55%	139,303,431	78.60%
FIJO				
Total Activo Fijo Neto	61,541,410	35.32%	37,712,375	21.28%
SUBTOTAL FIJO	61,541,410	35.32%	37,712,375	21.28%
DIFERIDOS	226,371	0.13%	210,314	0.12%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas Por Pagar				
Proveedores	16,276,779	9.34%	1,525,745	0.86%
Obligaciones bancarias	32,982,875	18.93%	72,928,222	41.15%
Relacionadas	263	0.00%	3,333,509	1.88%
Otros pasivos corrientes	8,017,568	4.60%	20,743,626	11.70%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	57,277,484	32.88%	98,531,101	55.60%
PASIVO LARGO PLAZO SOCIOS				
Obligaciones bancarias	19,378,589		4,555,569	
Reservas acumuladas	2,089,925		1,473,609	
TOTAL PASIVO	78,745,998	45.20%	104,560,280	59.00%
PATRIMONIO				
Capital Social	63,615,000	36.51%	29,400,000	16.59%
Aporte Futuras Capitalizaciones	5,510,000	3.16%	0	0.00%
Reserva Legal	12,360,690	7.09%	9,060,188	5.11%
Resultados de Ejercicios Anteriores	574,607	0.33%	576,918	0.33%
Resultado del Presente Ejercicio	13,421,646	7.70%	33,628,734	18.98%
SUBTOTAL PATRIMONIO	95,481,944	54.80%	72,665,841	41.00%

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

BALANCE GENERAL - ANALISIS HORIZONTAL

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

CORRIENTE

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,829,128	11,309,173	3,519,954	31.12%
Cuentas por Cobrar				
Clientes (Neto)	19,495,770	12,381,814	7,113,956	57.45%
Inventarios	55,254,236	97,718,868	(42,464,632)	-43.46%
Otras Cuentas	22,881,026	17,893,575	4,987,451	27.87%
SUBTOTAL CORRIENTE	112,460,160	139,303,431	(26,843,271)	-19.27%
FIJO				
Total Activo Fijo Neto	61,541,410	37,712,375	23,829,035	63.19%
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	61,541,410	37,712,375	23,829,035	63.19%
DIFERIDOS	226,371	210,314	16,057	7.63%

PASIVO CORRIENTE

Cuentas Por Pagar				
Proveedores	16,276,779	1,525,745	14,751,033	966.81%
Obligaciones bancarias	32,982,875	72,928,222	(39,945,347)	-54.77%
Relacionadas	263	3,333,509	(3,333,246)	-99.99%
Otros pasivos corrientes	8,017,568	20,743,626	(12,726,058)	-61.35%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	57,277,484	98,531,101	(41,253,618)	-41.87%

PASIVO LARGO PLAZO SOCIOS

Obligaciones bancarias	19,378,589	4,555,569	14,823,020	325.38%
Reservas acumuladas	2,089,925	1,473,609	616,315	41.82%
TOTAL PASIVO	78,745,998	104,560,280	(25,814,282)	-24.69%

PATRIMONIO

Capital Social	63,615,000	29,400,000	34,215,000	116.38%
Aporte Futuras Capitalizaciones	5,510,000	0	5,510,000	100.00%
Reserva Legal	12,360,690	9,060,188	3,300,502	36.43%
Resultados de Ejercicios Anteriores	574,607	576,918	(2,311)	-0.40%
Resultado del Presente Ejercicio	13,421,646	33,628,734	(20,207,088)	-60.09%
SUBTOTAL PATRIMONIO	95,481,944	72,665,841	22,816,103	31.40%

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizacion	Acciones en Tesoreria	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuacion	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1o, enero del 2008	39,400,000		-10,000,000	12,122,417	6,829	293,816	30,842,779	72,665,841
Resolucion de la Junta de Accionistas			10,000,000					10,000,000
** Incremento de Capital	24,215,000						-24,215,000	0
*** Aporte para futuras Capitalizacion		5,510,000					-5,510,000	0
Apropiacion de la Reserva Legal				1,342,165			-1,342,165	0
Ajuste por reinversión utilidades 2008				-60,533			-545,009	-605,543
Utilidad neta del año							13,421,646	13,421,646
Saldos al 31 de diciembre 2009	63,615,000	5,510,000	0	13,464,582	6,829	293,816	12,652,251	95,481,944

** Escritura Publica del 6 de Mayo del 2009

*** Acta de Junta de Accionistas del 10 de Noviembre 2009, realizada escritura de Aumento de Capital y presentada actualmente para tramite SuperIntencia de Cia.



ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC

ESTADO DE RESULTADOS - ANALISIS VERTICAL

entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en dólares)

INGRESOS				
Ventas netas	176,367,798	100.00%	205,523,071	100.00%
TOTAL INGRESOS	176,367,798	100.00%	205,523,071	100.00%
COSTOS				
Menos: Costo de ventas	126,077,722	71.49%	131,532,224	64.00%
UTILIDAD EN VENTAS	50,290,076	28.51%	73,990,847	36.00%
GASTOS				
Gastos Administrativos	4,384,816	2.49%	4,170,627	2.03%
Gastos de Ventas	11,806,371	6.69%	11,761,198	5.72%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	34,098,889	19.33%	58,059,022	28.25%
DEPRECIACIONES				
Operativa	3,116,037	1.77%	2,179,807	1.06%
Administrativa y ventas	614,911	0.35%	265,274	0.13%
UTILIDAD OPERACIONAL (EBIT)	30,367,942	17.22%	55,613,940	27.06%
Menos: Gastos Financieros	5,716,711		4,298,813	
Mas: Otros Ingresos	856,191	0.49%	826,041	0.40%
Menos: Otros Egresos	4,173,618	2.37%	3,985,421	1.94%
RESULTADO ANTES DE PART. E IMPT. RENTA	21,333,802	12.10%	48,155,747	23.43%
Participación Trabajadores	3,297,362	1.87%	7,272,644	3.54%
Impuesto Renta	4,614,794	2.62%	7,254,369	3.53%

MF-