

**ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.**

**ANDEC**

**INFORME DE COMISARIO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**



**INDICE**

- Informe de Comisario
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Cuadros de Análisis Financiero (Horizontal-Vertical)



## INFORME DE COMISARIO

Señores

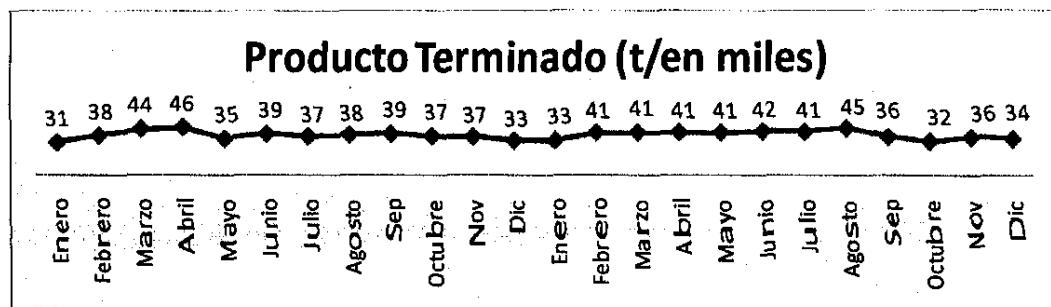
**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC**

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 2010 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. Durante el año 2010 fue activado y por lo tanto se inicio la depreciación de \$ 34 millones, valores que corresponde a los proyectos de ampliación de la planta de acería y de la modernización de la planta de laminación. Se ha cargado al estado de resultados por concepto de depreciación de estas activaciones \$ 2,5 millones. Durante el año 2010, la acería produjo 25 mil toneladas más que el año anterior y en el caso de laminación se ha producido 20 mil toneladas más. Las ventas de producto terminado han sido 13 mil toneladas superiores al año anterior. La única forma que la compañía tiene para soportar el nivel de depreciación por las nuevas inversiones es incrementando la producción como se ha podido observar en el año 2010. Con las nuevas condiciones de la planta de acería, los técnicos debería determinar el nivel de producción óptimo, es decir, donde los costos unitarios sean los más bajos.
4. Los inventarios han experimentado una disminución del 3% con respecto al año 2009, representan el segundo rubro más importante en el balance general de la empresa. La disminución del inventario se explica en su mayoría por la reducción del stock en palanquilla de 12 mil toneladas, el costo por tonelada se mantiene. Los niveles de chatarra y de producto no sufren cambios significativos. Al cierre del año, los rubros más importantes presentan las siguientes cifras:

Rubro	Toneladas	Meses inventario	Costo promedio	Política requerida
Chatarra	88.603	9,1	205,97	8,0
Palanquilla	10.210	0,5	509,29	1,0
Producto terminado	35.681	1,7	637,94	1,5

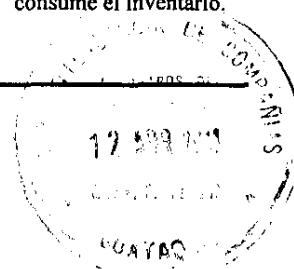
Estos indicadores se calculan con un nivel de producción estimado para el año 2011 de 120 mil ton/año en fundición y 210 mil ton/año en laminación, en el caso de producto terminado el índice se calcula considerando 225 mil ton/año en ventas.



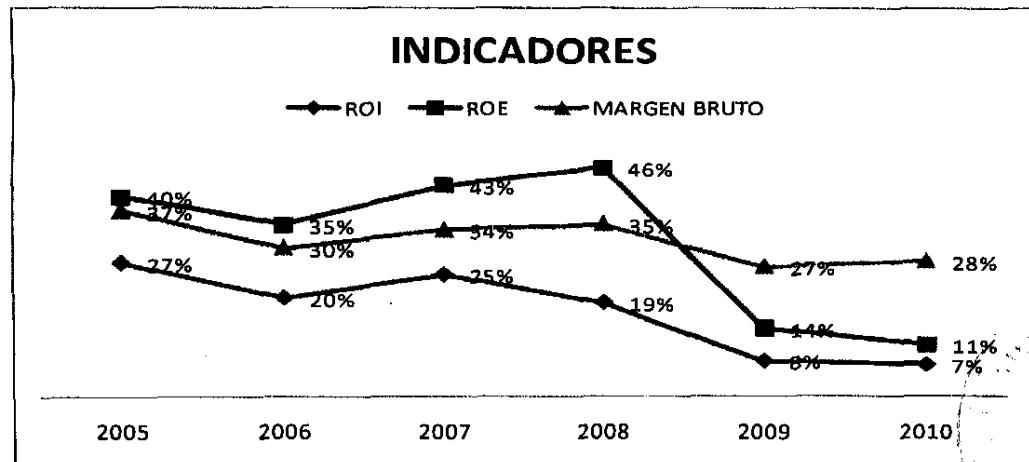
Las naves que cubren el producto terminado han sido concluidas durante el año 2010, sin embargo aún existe producto terminado (alambrón) y materia prima (palanquilla) expuesta a la intemperie.

- La cartera de clientes experimenta un incremento del 13,5% con respecto al año 2009, sin embargo las ventas en dólares caen en un 1%. Por las condiciones de mercado la compañía se ha visto obligada a incrementar el plazo de crédito a sus clientes; por ejemplo: Construmercados ha pasado de 15 a 30 días y los clientes grandes han pasado de 30 a 45 días. Al cierre del ejercicio económico la cartera está rotando cada 44 días, toma 6 días más que el año anterior.
- Del análisis de los días de descalce que presenta la empresa tenemos el siguiente cuadro:

Rubro	Peso relativo	Días de rotación	Días de rotación ponderada	Observación	Condición ideal
Cuentas por cobrar	100%	44	44	El inventario de producto terminado rota en promedio en 50 días.	Es definido por el área Comercial dependiendo de las condiciones de mercado.
Inventarios	100%	159	159	El inventario de chatarra rota en promedio de 270 días y la palanquilla en 15 días.	Buscar financiamiento para la compra de chatarra tomando en cuenta el período de rotación.
Proveedores normales	32%	12	4	No existe una política definida de plazo para el pago a proveedores.	Establecer una política en la que se defina plazos de pago, de tal forma que se logre al menos igualar a los días en que se recupera la cartera.
Proveedores de palanquilla	68%	180	122	Actualmente se financia todas las importaciones a 180 días a pesar que el inventario se consume en un tiempo menor a un mes.	Financiar la compra de palanquilla de acuerdo al plazo en que se consume el inventario.
Descalce			77		



7. Al 31 de diciembre de 2010 el balance general presenta una cuentas por cobrar a los accionistas por \$ 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. Durante el 2010 este registro contable fue aprobado por la Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2010 y a la presente fecha, la Compañía ha iniciado el trámite de disminución de capital y amortización de acciones que actualmente se encuentra para aprobación en la Superintendencia de Compañías.
8. El impuesto causado en el año 2010 es de \$ 4,2 millones, el valor de las retenciones del impuesto a la renta es de \$ 2,0 millones, salida de capitales \$ 300 mil y anticipo del impuesto \$ 92 mil; por lo tanto el saldo a pagar por la empresa es de \$ 1,8 millones.
9. En el año 2010 se importó 99.717 ton de palanquilla que representa \$ 58 millones, montos que fueron financiados en su totalidad con créditos de la banca local; generando una carga al estado de resultados por intereses de \$ 1,6 millones en el año. Se ha comprado chatarra en el mercado local por \$ 29,2 millones que representan 113,645 ton; éste valor ha sido financiado parcialmente con el crédito instrumentado con la CFN de \$ 15 millones.
10. Durante el año 2010 se concluyó con la instrumentación del crédito con la CFN para la compra de Propiedad, Planta y Equipo por \$ 20 millones y para capital de trabajo por \$ 15 millones. Al cierre del ejercicio económico 2010, se ha cancelado por concepto de intereses de los dos préstamos la cantidad de \$ 1,9 millones y de capital \$ 550 mil.
11. El año 2010 las condiciones en las que se desarrolló la actividad de la empresa permitió generar un flujo operativo positivo por \$ 14 millones (2009 negativo \$ 6,7), durante este período de tiempo se ha cancelado \$ 69,7 millones por compra de palanquilla y de capital de préstamos a largo plazo \$ 6,6 millones. En el estado de resultados se registrado por concepto de intereses en general \$ 4,1 millones.
12. El comportamiento de los principales indicadores de rentabilidad se presentan a continuación.



13. El nivel de cumplimiento con respecto al presupuesto original y al forecast 9+3 se presenta a continuación:

	Forecast 9+3	Presupuesto original
Ventas	99%	98%
Margen Bruto	99%	98%
Utilidad Neta (BDT)	76%	86%
Cumplimiento de toneladas	100%	94%

La caída del nivel de cumplimiento en la utilidad neta (BDT) se debe principalmente a la implementación de la equidad salarial y el incremento del porcentaje de regalías que factura la Matriz, pasando del 3% al 6% de las ventas.

El efecto de la implementación de la equidad salarial en los costos de acería y laminación es de \$ 15 por tonelada en cada uno de los procesos en el año 2010.

En el presupuesto original, la empresa estableció la posibilidad de exportar 10 mil toneladas, sin embargo la cifra real nos indica que apenas se logró vender al exterior 700 toneladas aproximadamente, mismas que fueron colocadas en Colombia y en Perú.

14. De acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 08.G-DSC.010 las empresas deberán adoptar obligatoriamente las Normas Internacionales de Información Financiera, misma que entraron en vigencia para Andec el 1 de enero de 2011. Para dar cumplimiento a la resolución Andec presentó el 30 de marzo de 2010 a la Superintendencia de Compañía el cronograma de implementación y se encuentra en el proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF.

15. Con fecha 27 de diciembre la empresa recibe el informe de la Contraloría del examen especial a la rentabilidad de las acciones por el periodo enero 2005 y diciembre 2008, en el que se contienen las correspondientes recomendaciones que la Administración debe atender considerando las resoluciones adoptadas por los órganos de gobierno y administración, corporativos y empresariales.

16. 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 2010, conforme a las disposiciones legales vigentes y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).

Es cuanto me permite informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC a los 28 días del mes de febrero de 2011.



ING. DAVID MELO  
Comisario



**ANDEC S.A.**  
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	<u>2010</u>
Ventas netas	175.150.384
Costos de ventas	<u>(126.457.758)</u>
Utilidad bruta	48.692.626
Gastos administrativos	(5.681.784)
Gastos de ventas	<u>(18.747.605)</u>
Gastos financieros	<u>(4.083.743)</u>
Utilidad en operación	20.179.494
Otros egresos, neto	<u>(1.089.246)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	19.090.248
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3.007.565)
Impuesto a la renta	<u>(4.219.728)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>11.862.955</u></u>

**ANDEC S.A.**  
**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>2010</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>	
Utilidad neta del año	11.862.955
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Amortización	325.168
Depreciación	6.045.554
Provisión para cuentas dudosas	170.027
Provisión para jubilación patronal y desahucio	541.610
	<u>18.945.314</u>
 Cambios en activos y pasivos	
Inversiones temporales mayores a 90 días	(5.577.162)
Cuentas y documentos por cobrar	11.068.512
Inventario	1.847.940
Gastos pagados por anticipado	93.645
Cuentas y documentos por pagar	(8.665.442)
Pasivos acumulados	211.138
Otros ajustes menores en el patrimonio	1.184.838
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>19.108.783</u>
 <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>	
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	(11.483.637)
Incremento de inversiones en acciones	(15.305)
(Bajas) Incremento en cargos diferidos	307.676
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11.191.266)</u>
 <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>	
Obligaciones bancarias	(5.334.563)
Dividendos pagados	(1.314.181)
Reintegro a los accionistas	(5.510.000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(12.158.744)</u>
Aumento neto de efectivo	(4.241.227)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	14.829.128
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>10.587.901</u>

**ANDEC S.A.**  
**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>2010</u>	
Ventas netas	175.150.384	100%
Costos de ventas	<u>(126.457.758)</u>	72%
Utilidad bruta	48.692.626	28%
Gastos administrativos	(5.681.784)	3%
Gastos de ventas	(18.747.605)	11%
Gastos financieros	<u>(4.083.743)</u>	2%
Utilidad en operación	20.179.494	12%
Otros egresos, neto	<u>(1.089.246)</u>	1%
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	19.090.248	11%
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3.007.565)	2%
Impuesto a la renta	<u>(4.219.728)</u>	2%
Utilidad neta del año	<u>11.862.955</u>	7%

*DAVID RODOLFO MELO GRIJALVA*

VICENT VAN GOGH OE4-55 \* QUITO - ECUADOR

RUC: 1710049865001

FACTURA

001- 001 N° 000005

CLIENTE: LAUREC ACCESORIOS MECANICOS DEL ECUADOR S.A.

R.U.C./C.I.: 099000/340001

DIRECCION: Dr. Raul GLENESG. MUÑOZ #10

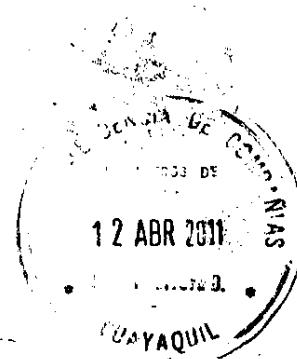
FECHA: 13 / MAYO / 2011

→ FIRMA AUTORIZADA

RECIBI CONFORME

SUBTOTAL	500 <sup>5</sup>
I.V.A. 0%	
I.V.A. 12%	60 <sup>5</sup>
TOTAL\$	560 <sup>5</sup>

NORMA SOLEDAD MELO GRIJALVA \* IMASOL \* RUC 1704203023001 \* AUT. 1269 \* IMP. 2010 / 07 DEL 0001 AL 0010 \* VENCE 2011 / 07  
ORIGINAL: ADQUIRENTE \* COPIA 1: EMISOR



**ANDEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**



<u>Activo</u>	<u>2010</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2010</u>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8.554.179</u>	5%	Porción corriente del pasivo a largo plazo	<u>13.415.822</u>	8%
Inversiones temporales	<u>7.610.884</u>	4%	Obligaciones financieras	<u>4.388.770</u>	3%
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar		
Cuentas	<u>22.129.497</u>	13%	Proveedores	<u>3.868.245</u>	2%
Compañías relacionadas	<u>10.128.230</u>	6%	Compañías relacionadas	<u>6.201.414</u>	4%
Impuestos por cobrar		0%	Anticipos recibidos	<u>648.309</u>	0%
Deudores varios	<u>3.274.221</u>	2%	Impuestos por pagar	<u>2.743.669</u>	2%
	<u>35.531.948</u>	21%	Otras	<u>1.450.515</u>	1%
<b>Menos - provisión para cuentas dudosas</b>	<u>(875.376)</u>	-1%		<u>14.912.152</u>	9%
	<u>34.656.572</u>	20%	<b>Pasivos acumulados</b>		
<b>Inventario</b>	<u>53.406.296</u>	31%	Beneficios sociales	<u>3.894.424</u>	2%
<b>Gastos pagados por anticipado</b>	<u>21.298</u>	0%	Intereses por pagar	<u>666.985</u>	0%
<b>Total del activo corriente</b>	<u>104.249.229</u>	61%		<u>4.561.409</u>	3%
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>37.278.153</u>	22%
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	<u>65.757.418</u>	38%	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<u>241.675</u>	0%	Obligaciones bancarias	<u>29.222.309</u>	17%
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<u>589.231</u>	0%	Jubilación patronal y desahucio	<u>2.631.535</u>	2%
<b>Total del activo</b>	<u>170.837.553</u>	100%		<u>31.853.844</u>	19%
			<b>PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)</b>	<u>101.705.556</u>	60%
			<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<u>170.837.553</u>	100%

**ANDEC S.A.**

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



	Capital pagado (1)	Aportes para futuras capitalizaciones (1)	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>63.615.000</b>	<b>5.510.000</b>	<b>-</b>	<b>13.402.210</b>	<b>6.829</b>	<b>293.816</b>	<b>12.654.089</b>	<b>95.481.944</b>
Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas del 22 de marzo de 2010:								
Aumento de capital	11.830.000	-	-	-	-	-	(11.830.000)	-
Pagos de dividendos 2010	-	-	-	-	-	-	(1.314.181)	(1.314.181)
Reintegro a los accionistas por concepto de pagos de dividendos 2009	-	(5.510.000)	-	-	-	-	-	(5.510.000)
Ajuste por reinversión de utilidades 2009	-	-	-	120.139	-	-	1.064.699	1.184.838
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	11.862.955	11.862.955
Apropiación a reserva legal a ser aprobada por la Junta de Accionistas	-	-	-	1.186.296	-	-	(1.186.296)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2010</b>	<b>75.445.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.708.645</b>	<b>6.829</b>	<b>293.816</b>	<b>11.251.266</b>	<b>101.705.556</b>

**ANDEC S.A.**  
 BALANCE GENERAL  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



<u>Activo</u>	<u>2010</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8.554.179</u>	Porción corriente del pasivo a largo plazo	<u>13.415.822</u>
Inversiones temporales	<u>7.610.884</u>	Obligaciones financieras	<u>4.388.770</u>
Cuentas y documentos por cobrar		Cuentas y documentos por pagar	
Cientes	<u>22.129.497</u>	Proveedores	<u>3.868.245</u>
Compañías relacionadas	<u>10.128.230</u>	Compañías relacionadas	<u>6.201.414</u>
Impuestos por cobrar	<u>-</u>	Anticipos recibidos	<u>648.309</u>
Deudores varios	<u>3.274.221</u>	Impuestos por pagar	<u>2.743.669</u>
	<u>35.531.948</u>	Otras	<u>1.450.515</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	<u>(875.376)</u>		<u>14.912.152</u>
	<u>34.656.572</u>	Pasivos acumulados	
Inventario	<u>53.406.296</u>	Beneficios sociales	<u>3.894.424</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>21.298</u>	Intereses por pagar	<u>666.985</u>
Total del activo corriente	<u>104.249.229</u>		<u>4.561.409</u>
		Total del pasivo corriente	<u>37.278.153</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>			
	<u>65.757.418</u>	PASIVO A LARGO PLAZO	
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>			
	<u>241.675</u>	Obligaciones bancarias	<u>29.222.309</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>			
	<u>589.231</u>	Jubilación patronal y desahucio	<u>2.631.535</u>
Total del activo	<u>170.837.553</u>		<u>31.853.844</u>
		PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	<u>101.705.556</u>
		Total del pasivo y patrimonio	<u>170.837.553</u>