

**ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO**

INFORME DEL COMISARIO

A los Señores Accionistas de:

ACERIAS NACIONALES SA

He dado cumplimiento a las funciones de Comisario de ANDEC SA desde enero 6 del 2012 fecha de mi nombramiento. En cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que:

Requerimientos legales y regulatorios

Las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía. Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no he identificado diferencias significativas que deban ser reveladas.

Se revisaron las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y de Directorio, en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones respectivas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Los estados financieros de Acerías Nacionales S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Es necesario mencionar también que los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del año 2011.

La empresa ha concluido con el trámite para la disminución de capital de USD 10 millones, misma que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en Resolución # SC-JJ-DJC-G-11-0001864 de 22 de marzo de 2011.

La Junta General de Accionistas en sesión de mayo 16 del 2011 aprobó el incremento de capital en USD 5,8 millones, el mismo que se registró mediante asiento de diario de 31 de octubre de 2011.

La empresa cumple con las obligaciones legales vigentes establecidas por: el Ministerio del Ambiente, Ministerio de Relaciones Laborales, IEES, Municipio, INEN, superintendencia de Compañías entre otras. Adicionalmente ha diseñado programas de Responsabilidad Social Empresarial que incluye apoyo a varias comunidades del área de influencia.



ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO

La empresa es auditada por Bureau Veritas, con el objetivo de mantener la certificación de la norma ISO, con resultados satisfactorios. La última auditoría fue en Enero 2012.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelan situaciones que se consideren incumplimientos a normas legales, estatutarias y reglamentarias y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la administración.

El incumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son de responsabilidad de la administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

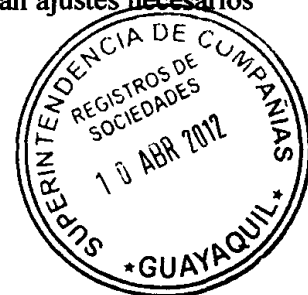
Control Interno

Basado en los informes de los auditores externos y de la administración, realice una evaluación, de la estructura del control interno de la Compañía, pero sólo hasta donde consideré necesario con el propósito de tener una base para determinar la confianza que se puede depositar en el mismo con relación a la revisión de los estados financieros de la Compañía por el año 2011. Por consiguiente, mi revisión no abarcó todos los procedimientos y técnicas de control y no se llevó a cabo con el propósito de hacer recomendaciones detalladas o evaluar si los controles de la Compañía son adecuados para prevenir y detectar todos los errores o irregularidades que pudieran existir.

Durante la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros pude determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el 2011. Sin embargo, menciono algunos puntos a considerar por parte de la Administración y que permitirán mejorar controles:

La empresa ha suscrito convenios de asistencia técnica con Holdingdine S.A. y con la Compañía Inmobiliaria Internacional CORBAL. Según el contrato se debe presentar informes de la asesoría hasta 18 de junio de 2012. Recomendamos que estos informes sean al menos semestrales.

El estudio actuarial realizado por la empresa Actuarial, no contó con la validación de los datos de origen, respecto a las fechas efectivas de vinculación en ANDEC o FUNASA y la relación con las intermediadoras de personal. Lo que ha ocasionado que en las desvinculaciones de 2 empleados, se deban revisar los ajustes a sus liquidaciones. Se recomienda validar la base de datos de personal y con esta base se hagan ajustes necesarios a los estudios actuariales, para evitar posibles contingencias.



**ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO**

He podido evidenciar que no se ha completado el cumplimiento de todas las recomendaciones de los informes de la Contraloría y de Auditoría de Personal. En adición, la Auditoría Interna de ANDEC no ha realizado seguimiento al cumplimiento de dichas recomendaciones.

Resultado de la evaluación a la gestión administrativa, de manufactura y de las operaciones Económicos - Financieras

Se efectuó una evaluación general de la gestión administrativa llevada a cabo por la administración de la Compañía para lo cual se revisó y analizó: a) los estados financieros; b) la estructura del control interno; c) actas de la Junta General de Accionistas; d) informes de los estados financieros y de cumplimiento de obligaciones tributarias de los auditores externos; e) informes de los administradores y se realizó reuniones con los principales ejecutivos de ANDEC S.A.

PRODUCCION

Se encuentran ejecutándose los proyectos de ampliación de la capacidad de producción de la Acería, a 220 mil toneladas/año, para lo cual se ha suscrito con la firma Danieli, la provisión de máquinas, equipos y asesoramiento en la implementación. En enero del presente año se inició el proyecto de centro de distribución y captación de chatarra en el sur de Quito; situación que le permitirá atender mejor a los clientes de la sierra o sector 4.

En el año 2011 la empresa ha adquirido 114.944 toneladas de chatarra, de las cuales, en compras nacionales 97.230 toneladas, en importaciones de chatarra fragmentada 17.105 toneladas; alcanzando un precio promedio anual de USD 300.

El rendimiento metálico de la chatarra para producir palanquilla fue del 86%, la Acería produjo 106.845 toneladas de palanquilla a un costo promedio de USD 534, utilizando alrededor de 123 mil toneladas de chatarra. Con los proyectos emprendidos por la empresa para incrementar la producción de palanquilla, se conseguirá bajar costos y aumentar la producción. El 2011 se ha producido un 5% adicional en relación al año 2010, alcanzando el 89.04% del presupuesto. El costo fue superior en 65 USD con relación al año anterior, es decir 13,8 % más; siendo uno de los factores, el incremento del precio de la chatarra y la incidencia de los costos de la chatarra importada.

Se importaron 134.275 toneladas de palanquilla como materia prima.

En el año 2011 se produjeron 218.137 toneladas entre varilla de diferentes medidas, alambrón y mallas, para lo cual se utilizaron 226 mil toneladas de palanquilla, obteniendo un rendimiento metálico aproximado del 96%, si comparamos con el año 2010 se observa un incremento del 6,7 % y en relación al presupuesto 2011 del 103,87 %, a un costo empresa de producción de USD 880 promedio año, superior en USD 129 al promedio alcanzado en el año 2010, existiendo una variación incremental del 17%.



**ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO**

Los stocks de materia prima de chatarra a dic/2011 son de 90,7 mil toneladas, brindando seguridad para 8 meses para la Acería con el actual horno. Una vez que entre a funcionar la ampliación del horno, la política del stock mínimo debería ser revisada para mantener los meses de seguridad acordes con la nueva producción.

La palanquilla tiene un stock de 23 mil toneladas, con una seguridad de 40 días para laminar.

Producto terminado cuenta con 27 mil toneladas, con una seguridad de 25 días para atender a sus clientes, por lo que la empresa se maneja dentro de sus parámetros normales de provisión y reposición, esto es en días y cantidades, lo que permite producir y abastecerse con una planificación adecuada.

COMERCIALIZACION

La participación de ANDEC en el mercado nacional fue del 41%, superior en 2 puntos con relación al principal competidor ADELCA.

Las ventas de hierro del año 2011 fueron de 227.091 toneladas, resultado que es superior en un 12% a las ventas en el año 2010 y con un cumplimiento del 100,93% con relación al presupuesto; en términos generales, al final del ejercicio económico se demuestra esfuerzo en superar las metas propuestas.

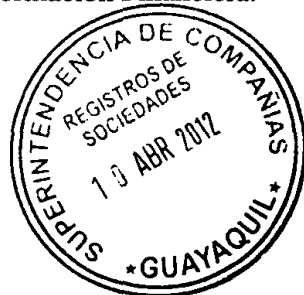
Las ventas netas valoradas alcanzan a USD \$220 millones, alcanzando el 108 % de lo presupuestado y el 125% en relación al año 2010, resultados que se deben a que la empresa trasladó costos al mercado y aplicó descuentos en ventas de hasta el 7%, más costo de distribución (transporte) y margen de comercialización.

BALANCE GENERAL

El incremento de los activos totales del 2011 con respecto al año anterior fue de USD 22,7 millones, principalmente en inventarios con el 32% y activos fijos con el 31%.

En el 2011 el inventario alcanza un valor de USD 70 millones, que representa el 67% del activo corriente, superior en 17 puntos en relación al año 2010; siendo la materia prima (chatarra y palanquilla) la de mayor representación con USD \$ 14.3 millones, esto se debe a que principalmente la chatarra se incrementó en un 55% con relación al año anterior; y el producto terminado con un valor de USD \$ 7.2 millones superior al año 2010 con USD \$2.4 millones, lo que permite atender a los clientes sin problemas alrededor de 25 días de stock.

El incremento neto del activo fijo fue de USD 19 millones, originado principalmente en adquisiciones y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.



**ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO**

El pasivo creció en el 2011 respecto del año anterior en USD 23,6 millones, originado principalmente en cuentas por pagar comerciales en USDD 11 millones, USD 21 millones en obligaciones financieras y una disminución de obligaciones financieras no corrientes en USD 7 millones.

El total del pasivo se distribuye en el 76% en el corto plazo y 23 % en el pasivo no corriente. El total de pasivo y patrimonio está representado por el 26 % en el corto plazo; 11% a largo plazo y el 52% en los accionistas. Sería recomendable hacer los esfuerzos necesarios para tener una porción más representativa en el largo plazo.

El efecto de los ajustes por conversión a NIIFs fue de USD 19 millones como efecto neto.

El capital de trabajo del 2011 disminuyó en USD 28,8 millones con relación al 2010, originado principalmente por la adquisición de activo fijos y un incremento del inventario.

La rotación del inventario obtenida es de 115 días, que se encuentra en concordancia con los volúmenes de producción y ventas que tiene la Empresa.

El plazo promedio de cobros a las cuentas por cobrar es de 44 días, menor al registrado en el año 2010, lo cual implica que ha mejorado sus procesos de cobro, índice que se encuentra dentro de las políticas de crédito dispuestas por el Directorio de la Empresa.

En el 2011 el ROA fue de 7,12 %, el ROE de 13,68% y el EBITDA de USD 30,8 millones.

ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas del 2011 alcanzaron los USD 220 millones, superior en USD 45 millones en relación al año 2010, obteniendo un cumplimiento del 125% con relación al año 2010, esto se debe al incremento del 15% en las ventas físicas y al precio de venta; para lo cual la empresa ha realizado publicidad y gestiones de ventas.

Los costos de ventas representan el 72,42%, viéndose incrementado en 1,97% en relación al obtenido en el año 2010, este incremento se debe a los costos de adquisición de palanquilla y chatarra principalmente, los mismos que fueron de 16% y 18% respectivamente observando que la empresa se encuentra en proceso de mejora de ciertos procesos de producción. A pesar de que la empresa tiene un plan de reducción de costos, es recomendable siga haciendo los esfuerzos necesarios para bajar este indicador.

Los gastos de venta y administrativos fueron de USD 30.8 millones, que representan el 10,63% en los gastos de venta y el 2,94% en gastos administrativos frente al total de ventas.

La utilidad neta y resultado integral del año fue de USD 13,8 millones en el 2011, que representa el 6,26% frente a las ventas.



**ACERIAS NACIONALES S.A.
INFORME DE COMISARIO**

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.

He revisado el balance general de ANDEC S.A, al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad.

Toda la información incluida en estos estados financieros constituye declaraciones de la administración de ANDEC. Una revisión consiste principalmente en indagaciones con personal de la compañía y procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros de manera selectiva e independiente.

Con base en mi revisión, no estoy enterado de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros para conformarlos con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por lo tanto las cifras de los estados financieros se presentan razonablemente.

Quito, Marzo 19 del 2012

CPA Ing. Washington Muñoz L.
COMISARIO PRINCIPAL
RNCPA No. 10.446

