

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR
SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.

INFORME DE COMISARIO
PERÍODO ENERO – DICIEMBRE 2014

DIEGO SERRANO MACHADO

CONTENIDO

Tema	Pág.
Requerimientos legales y regulatorios	3
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)	4
Control interno	5
Registros contables	5
Cumplimiento de obligaciones	6
Análisis de los resultados financieros	6
Estado de Situación Financiera	7
Activos	7
Pasivos y patrimonio	9
Estado de Resultados	11
Ingresos	11
Costos y gastos	12
Resultados	12
Estructura de capital e indicadores de desempeño	13
Recomendaciones a la Junta General de Accionistas	14
Opinión	15

Señores

**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.**

Presentes.-

De conformidad con lo expuesto en el Acta de sesión de la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 04 de abril de 2014, en cumplimiento de la disposición manifestada en el literal C del numeral 5 proposiciones de Accionistas; y, de conformidad con la delegación del Señor General del Ejército Luis Garzón Narváez, Jefe del Comando Conjunto de FF.AA. – Comisario Principal de ANDEC S.A. – otorgada mediante Oficio No. CCFFAA-JCC-2015-032-O-OF de fecha 20 de febrero de 2015, pongo en su consideración el Informe de Comisario por el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 de la compañía ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.

En calidad de Comisario he procedido a la revisión del Estado de Situación Financiera de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente Estado de Resultado Integral en el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014.

Cumpliendo con lo dispuesto por la Junta General de Accionistas, quiero informar que se obtuvo la información necesaria para realizar pruebas y dar cumplimiento a la función de Comisario de la empresa, y que dicha revisión fue practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo.

En mi calidad de Comisario de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. cúmpleme informarles los siguientes aspectos:

REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

Con corte al 31 de diciembre de 2014 se obtuvo evidencia de la celebración de once Juntas Generales de Accionistas las cuales se llevaron a cabo en las siguientes fechas:

- 07 de enero de 2014
- 03 de febrero de 2014

- 18 de febrero de 2014
- 24 de febrero de 2014
- 04 de abril de 2014 (1)
- 04 de abril de 2014 (2)
- 28 de abril de 2014
- 12 de mayo de 2014
- 04 de agosto de 2014
- 16 de septiembre de 2014
- 11 de noviembre de 2014

De acuerdo a resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 04 de abril del 2014, es importante destacar que por decisión unánime, se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado de la compañía en US\$ 3'430.000,00 (Tres millones cuatrocientos treinta mil 00/100)

Con respecto a las actas de sesión de Directorio, se ha recibido evidencia de la celebración de tres sesiones en las fechas que se detallan a continuación:

- 13 de marzo de 2014
- 16 de junio de 2014
- 04 de diciembre de 2014

Se revisaron las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas, y se considera que la Administración de la compañía ha cumplido con las normas legales estatutarias comprendidas dentro de las disposiciones de la Junta General de Accionistas, y también de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las convocatorias a Juntas Generales de accionistas se realizaron de conformidad con las disposiciones societarias vigentes y sus expedientes se conservan de conformidad con disposiciones legales, así como los libros de actas de la Junta General.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF'S)

Los Estados Financieros de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. correspondientes al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 están realizados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) las mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la incorporación integral, explícita y sin reservas de las referidas normas y son aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta.

No se encontró ninguna evidencia que pueda sustentar que los Activos y Pasivos de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. se encuentren registrados con valores que difieran sustantivamente su valor razonable de mercado.

La compañía ha reconocido y ajustado saldos a valores de mercado, se pueden evidenciar valores constituidos de provisiones tanto en cuentas por cobrar como en inventario, ambas provisiones cuentan con la evolución exhaustiva por parte de la administración.

En el Patrimonio de la compañía se puede evidenciar el perfeccionamiento del aumento de capital aprobado en la Junta General de Accionistas por US\$. 3,4 millones de dólares.

CONTROL INTERNO

Basado en los informes de los auditores externos con corte al 31 de diciembre de 2014, carta a la gerencia emitida sobre las normas de control interno de la compañía por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2013 y los informes de la Administración, se efectuó una evaluación de la estructura de control interno de la compañía en el alcance que considero fue necesario para revisarlo a fin de determinar la naturaleza y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son indispensables aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados.

En mi opinión, el control interno tiene una adecuada organización y procedimientos preestablecidos para la protección de los activos, los registros financieros son confiables y sus operaciones son eficientes de acuerdo a las políticas administrativas y a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

REGISTROS CONTABLES

Los registros contables de la compañía se encuentran enmarcados dentro de las normas legales, las transacciones registradas están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

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 se han identificado diferencias significativas que deban ser reveladas.

A la fecha de este informe no se encuentran eventos subsecuentes que puedan afectar o distorsionar la información revelada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2014.

CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES

A la fecha de revisión final de comisario, no se ha encontrado evidencias de incumplimientos legales, laborales o tributarios y los estados financieros de la compañía no revelan contingencias en torno a la posibilidad de riesgos de negocio en marcha por efectos de incumplimientos operacionales.

De los registros proporcionados por la compañía, se obtuvo evidencia del pago de dividendos por el valor de US\$ 1,8 millones de dólares.

Al cierre del ejercicio económico 2014 se tiene conocimiento de la existencia de un contingente laboral, mismo que se ha cuantificado en US\$ 2,2 millones de dólares y sobre el cual no existen provisiones constituidas ni tampoco se cuenta con certezas razonables de ejecución.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

La Administración de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y del control interno necesario para garantizar que los balances se encuentren libres de distorsiones significativas.

Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la compañía por el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 se presenta a continuación:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Dólares Americanos enteros)

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,089,597	2,721,601	1.96%	1.04%	2,367,996	87.01%
Cientes y otras cuentas por cobrar	32,047,689	32,329,590	12.33%	12.31%	-281,901	-0.87%
Inventarios	64,053,058	65,821,192	24.65%	25.06%	-1,768,133	-2.69%
Gastos pagados por anticipado	1,391,244	0	0.54%	0.00%	1,391,244	0.00%
otros activos corrientes mantenidos para la venta	289,711	289,711	0.11%	0.11%	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	102,871,300	101,162,094	39.59%	38.52%	1,709,206	1.69%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Propiedad planta y equipo	156,761,436	161,002,671	60.33%	61.31%	-4,241,236	-2.63%
Otros activos no corrientes	208,262	445,582	0.08%	0.17%	-237,320	-53.26%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	156,969,698	161,448,253	60.41%	61.48%	-4,478,556	-2.77%
TOTAL ACTIVOS	259,840,997	262,610,347	100.00%	100.00%	-2,769,350	-1.05%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar comerciales y otras	47,573,680	48,558,759	18.31%	18.49%	-985,079	-2.03%
Obligaciones con instituciones financieras	40,667,787	41,815,311	15.65%	15.92%	-1,147,524	-2.74%
Beneficios a empleados	1,069,306	1,089,362	0.41%	0.41%	-20,056	-1.84%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	89,310,773	91,463,432	34.37%	34.83%	-2,152,659	-2.35%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones con instituciones financieras	43,506,273	46,494,004	16.74%	17.70%	-2,987,731	-6.43%
Beneficios a empleados	7,109,003	6,115,244	2.74%	2.33%	993,759	16.25%
Pasivos por impuestos diferidos	752,012	0	0.29%	0.00%	752,012	0.00%
Otros pasivos a largo plazo	590,685	387,639	0.23%	0.15%	203,045	52.38%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	51,957,973	52,996,887	20.00%	20.18%	-1,038,915	-1.96%
TOTAL PASIVOS	141,268,746	144,460,319	54.37%	55.01%	-3,191,573	-2.21%
PATRIMONIO						
PATRIMONIO NETO						
Capital	79,850,000	76,420,000	30.73%	29.10%	3,430,000	4.49%
Reservas	17,181,278	16,595,680	6.61%	6.32%	585,598	3.53%
Otros resultados integrales	-810,741	-810,741	-0.31%	-0.31%	0	0.00%
Resultados acumulados por adopción primera vez	18,056,130	18,056,130	6.95%	6.88%	0	0.00%
Resultados acumulados	4,295,584	7,888,959	1.65%	3.00%	-3,593,375	-45.55%
TOTAL PATRIMONIO	118,572,251	118,150,028	45.63%	44.99%	422,223	0.36%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	259,840,997	262,610,347	100.00%	100.00%	-2,769,350	-1.05%

ACTIVOS:

Los Activos de la compañía han tenido un decrecimiento de US\$ 2,7 millones de dólares equivalentes al 1,05% del monto registrado al 31 de diciembre de 2013.

Los Activos Corrientes de la compañía se muestran a continuación:

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,089,597	2,721,601	1.96%	1.04%	2,367,996	87.01%
Cientes y otras cuentas por cobrar	32,047,689	32,329,590	12.33%	12.31%	-281,901	-0.87%
Inventarios	64,053,058	65,821,192	24.65%	25.06%	-1,768,133	-2.69%
Gastos pagados por anticipado	1,391,244	0	0.54%	0.00%	1,391,244	0.00%
otros activos corrientes mantenidos para la venta	289,711	289,711	0.11%	0.11%	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	102,871,300	101,162,094	39.59%	38.52%	1,709,206	1.69%

De acuerdo al cuadro de activos corrientes se puede evidenciar que la concentración de este rubro de cuentas concentra el 39,59% del monto total de activos, cifra muy parecida a la registrada en el ejercicio económico 2013.

Los Activos de disponibilidad inmediata registran un monto de US\$ 5,0 millones de dólares y apenas llega a ser el 1,96% del total de activos lo cual evidencia muestras de baja liquidez en comparación con la composición de bienes de la compañía. Esta aseveración se ratifica al momento de calcular los indicadores financieros, mismos que en la razón de prueba ácida determinan una disponibilidad de 0,43 unidades monetarias disponibles por cada unidad monetaria adeudada.

La cartera de crédito se encuentra en el orden de US\$ 32,0 millones de dólares, cifra similar a la cartera registrada al cierre del ejercicio económico 2013, la misma que fue de US\$ 32,3 millones de dólares. Debido al mantenimiento de saldos de la cartera de crédito, se puede deducir que la gestión de cobranzas se mantiene en un nivel homogéneo al año anterior, ya que los volúmenes de ventas a crédito son prácticamente los mismos. La representatividad de la cartera de crédito para el año 2014 es del 12,33% del total del activo.

Los inventarios de la compañía se encuentran en el orden de US\$ 64,0 millones de dólares con una concentración del 25% sobre el total de activos, esta concentración permite que el indicador de liquidez pase de 1,15 unidades monetarias disponibles por unidad monetaria adeudada a 0,43 unidades monetarias disponibles cuando se excluyen los inventarios.

Las cuentas de cartera de crédito e inventarios se encuentran registradas a valores corrientes y se ha realizado las provisiones correspondientes para precautelar deterioros no reconocidos.

Los Activos no Corrientes de la compañía tienen una importante concentración en referencia al activo total, misma que supera al 60,04% (US\$ 157,0 millones de dólares) del monto total de activos, esta relación guarda absoluta coherencia con empresas manufactureras que realizan importantes inversiones de capital a largo plazo. Para el ejercicio económico en estudio se puede observar que el Activo Fijo de la compañía, principal componente del Activo no Corriente no tiene mayor volatilidad y su disminución corresponde a un impacto de orden operativo por concepto de la depreciación del período.

PASIVOS Y PATRIMONIO:

Los pasivos de la compañía se encuentran en el orden de US\$ 141 millones de dólares, cifra menor a la registrada al cierre del ejercicio económico 2013 que fue de US\$ 144 millones de dólares.

Un detalle de la composición de pasivos y su relación frente al monto total de activos se muestra a continuación:

Cuentas Contables	Corte Contable		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar comerciales y otras	47,573,680	48,558,759	18.31%	18.49%	-985,079	-2.03%
Obligaciones con instituciones financieras	40,667,787	41,815,311	15.65%	15.92%	-1,147,524	-2.74%
Beneficios a empleados	1,069,306	1,089,362	0.41%	0.41%	-20,056	-1.84%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	89,310,773	91,463,432	34.37%	34.83%	-2,152,659	-2.35%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones con instituciones financieras	43,506,273	46,494,004	16.74%	17.70%	-2,987,731	-6.43%
Beneficios a empleados	7,109,003	6,115,244	2.74%	2.33%	993,759	16.25%
Pasivos por impuestos diferidos	752,012	0	0.29%	0.00%	752,012	0.00%
Otros pasivos a largo plazo	590,685	387,639	0.23%	0.15%	203,045	52.38%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	51,957,973	52,996,887	20.00%	20.18%	-1,038,915	-1.96%
TOTAL PASIVOS	141,268,746	144,460,319	54.37%	55.01%	-3,191,573	-2.21%

Los Pasivos Corrientes representan el 34,37% del monto total de Activos y están representados principalmente por proveedores y créditos comerciales otorgados por el sistema financiero.

Las cuentas por cobrar a favor de proveedores, refleja una estabilidad de valores y concentración los mismos que son de US\$ 47,57 millones de dólares para el año 2014 y US\$ 48,55 millones para el año 2013, en ambos casos la concentración equivale al 18%.

Las Obligaciones con el Sistema financiero son de US\$ 40,6 millones de dólares y representa una concentración de 15,65%.

Los pasivos de largo plazo se encuentran muy semejantes al compararse los períodos 2014 y 2013 con corte al mes de diciembre, se puede evidenciar una disminución del 2% lo cual hace suponer una gestión razonable en el manejo de las obligaciones en el largo plazo.

La composición del Pasivo no Corriente, se refiere a préstamos de largo plazo y beneficios de empleados expresados a valores actuales considerando el valor del dinero en el tiempo.

La composición del Patrimonio de la empresa se muestra a continuación:

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
PATRIMONIO						
PATRIMONIO NETO						
Capital	79,850,000	76,420,000	30.73%	29.10%	3,430,000	4.49%
Reservas	17,181,278	16,595,680	6.61%	6.32%	585,598	3.53%
Otros resultados integrales	-810,741	-810,741	-0.31%	-0.31%	0	0.00%
Resultados acumulados por adopción primera vez	18,056,130	18,056,130	6.95%	6.88%	0	0.00%
Resultados acumulados	4,295,584	7,888,959	1.65%	3.00%	-3,593,375	-45.55%
TOTAL PATRIMONIO	118,572,251	118,150,028	45.63%	44.99%	422,223	0.36%

No existen variaciones en las cuentas patrimoniales que hagan suponer un movimiento en la composición del mismo a excepción de la capitalización aprobada.

La capitalización de la compañía de US\$ 3,4 millones de dólares, fue originada desde la cuenta patrimonial de resultados acumulados.

La cuenta de reservas patrimoniales se ha incrementado en US\$ 0,6 millones de dólares.

La Autonomía patrimonial de la compañía es del 45,63%.

ESTADO DE RESULTADOS:

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C. Estado de Resultados Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresado en Dólares Americanos enteros)						
Cuentas Contables	CORTE CONTABLE		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
Ventas Netas	203,620,010	210,021,266	100.00%	100.00%	-6,401,256	-3.05%
Costo de Ventas	-161,850,662	-164,653,512	-79.49%	-78.40%	2,802,850	-1.70%
Utilidad Bruta	41,769,348	45,367,754	20.51%	21.60%	-3,598,406	-7.93%
Gastos de Ventas	-23,799,694	-23,500,894	-11.69%	-11.19%	-298,800	1.27%
Gastos Administrativos	-10,004,560	-8,214,434	-4.91%	-3.91%	-1,790,126	21.79%
Total Gastos Generales	-33,804,254	-31,715,328	-16.60%	-15.10%	-2,088,926	6.59%
Otros ingresos gastos neto	5,818,598	-1,931,515	2.86%	-0.92%	7,750,113	-401.25%
Gastos financieros neto	-8,192,290	-7,251,809	-4.02%	-3.45%	-940,481	12.97%
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	5,591,402	4,469,102	2.75%	2.13%	1,122,300	25.11%
Impuestos a las ganancias corriente	-3,328,794	1,386,881				
Utilidad neta del ejercicio	2,262,608	5,855,983	1.11%	2.79%	-3,593,375	-61.36%
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes	0	390,750	0.00%	0.19%	-390,750	-100.00%
Utilidad neta y resultados integrales	2,262,608	6,246,733	1.11%	2.97%	-3,984,125	-63.78%

INGRESOS:

Las ventas generadas por la compañía en el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014, fueron prácticamente equivalentes a las ventas logradas en el mismo período para el año 2013, sin embargo existe una pequeña disminución cercana al 3%.

El nivel de ventas del presente año asciende a US\$ 203,6 millones de dólares frente a US\$ 210,0 millones logrados en el año 2013.

Es importante mencionar que el precio promedio de venta tuvo una disminución en el orden del 3% frente al precio promedio de venta del año 2013.

La planificación inicial POA 2014 sugiere una venta estimada anual de US\$ 211,0 millones con corte al 31 de diciembre de 2014.

Las aspiraciones comerciales de la compañía fueron cumplidas prácticamente al 100%.

Los resultados de la gestión comercial comparados al 31 de diciembre 2014 y 2013 son los siguientes:

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	31-dic-14	31-dic-13	2014	2013	US\$	%
Ventas Netas	203,620,010	210,021,266	100.00%	100.00%	-6,401,256	-3.05%

COSTOS Y GASTOS:

Los Costos de ventas que se revelan en el Estado de Resultados con corte al 31 de diciembre de 2014, tienen un impacto neto sobre las ventas del 79,49 %, equivalente a US\$ 161,85 millones de dólares, participación superior a la ejecutada en el ejercicio económico 2013, misma que fue del 78,40% con valores de US\$ 164,65 millones de dólares.

El incremento de participación porcentual del costo de ventas frente a las ventas netas encarece el margen bruto de la compañía en el 1,70 %.

El Margen Bruto de la compañía, pasa de US\$ 45,3 millones de dólares en el 2013 a US\$ 41,7 millones de dólares en el año 2014 con una disminución neta de US\$ 3,6 millones de dólares.

Los gastos de administración y de ventas relacionados con las ventas netas crecieron en su nivel de incidencia en el 1,50%, pasando del 15,10% al 16,60%, lo cual hace suponer un gasto mayor sin resultados favorable ya que al cierre de este análisis, el nivel de ventas no supera los niveles de venta del año anterior.

RESULTADOS

Los resultados netos del ejercicio en el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014, muestran una utilidad neta de US\$ 2,2 millones de dólares, la misma que comparada con los resultados netos obtenidos en el mismo período del año 2013 (US\$ 6,25 millones de dólares de utilidad) representan una disminución de resultados cercana a los US\$ 4 millones de dólares.

Los resultados planificados inicialmente por la compañía para el período comprendido entre el 01 de enero y 31 diciembre de 2014 fueron de US\$ 8,9 millones de dólares, sin embargo la compañía alcanzó resultados por US\$ 2,2 millones de dólares lo cual representa el 25% del objetivo planteado en lo referente a Utilidades Netas.

ESTUCTURA DE CAPITAL E INDICADORES DE DESEMPEÑO

Los indicadores financieros más relevantes que pueden en su conjunto dar un entendimiento de su estructura, actividad y nivel de desempeño de la compañía son los siguientes:

Indicador		(Ene - Dic) AÑO 2014	(Ene - Dic) AÑO 2013
Liquidez			
Razón Corriente	Veces	1.15	1.11
Prueba Ácida	Veces	0.43	0.39
Apalancamiento			
Nivel de Endeudamiento	%	54.37%	55.01%
Rentabilidad			
Rentabilidad sobre los Activos	%	0.87%	2.38%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	%	1.91%	5.29%
Rentabilidad sobre las Ventas	%	1.11%	2.97%
Estructura de Capital			
Activos corrientes	%	39.59%	38.52%
Activos no corrientes	%	60.41%	61.48%
Pasivos de corto y largo plazo	%	54.37%	55.01%
Patrimonio	%	45.63%	44.99%

Los niveles de liquidez reflejados por la compañía son realmente preocupantes, si bien es cierto la razón corriente es mayor a 1, y esto encaja sobre las bases filosóficas y la teoría financiera como un factor de normalidad absoluta, no sustenta el impacto generado por la prueba ácida, el cual arroja resultados de 0,43 unidades monetarias por cada unidad monetaria adeudada en el corto plazo.

Los niveles de liquidez de la compañía pueden comprometer el negocio en marcha en el corto y mediano plazo, más aún cuando los niveles de apalancamiento se encuentran sobre el 54% y prácticamente no permite adquirir deudas adicionales.

La liquidez inmediata de la compañía se manifiesta alarmante debido a la concentración del inventario dentro de las cuentas de activo corriente. Una contracción del mercado y represamiento de inventario podría desencadenar en afectación el flujo de efectivo y poner en riesgo la gestión financiera en el

corto plazo.

Los indicadores de rentabilidad y gestión son poco alentadores, más aún al observar los niveles del ejercicio anterior, y compararlos.

Los niveles de rentabilidad no llegan a ser similares a los mínimos requeridos por inversionistas del Sistema Financiero.

Se puede identificar que pese a que los indicadores de gestión son mínimos, estos son positivos y mantienen una rentabilidad por mínima que esta pueda ser evitando una gestión con resultados negativos.

La rentabilidad esperada se encuentra muy por debajo de la exigida bajo las políticas del accionista mayoritario de la compañía ISSFA y esto es de absoluta preocupación ya que la inversión especialmente del activo fijo no está generando resultados positivos.

El nivel de apalancamiento que se encuentra en el orden del 54% no permite suponer una holgura económica, al contrario acompañado por los indicadores de liquidez, se convierte en un factor de alto riesgo que pone en entredicho el desempeño operativo de la compañía en lo referente a flujo de efectivo.

RECOMENDACIONES

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Solicitar a la Administración que se proceda a revisar las condiciones comerciales actuales, pues cabe la posibilidad de que exista una contracción en la industria del acero, la cual puede afectar las expectativas de comercialización de productos o castigar severamente el precio.
- Determinar los puntos de equilibrio de producción y comercialización para conocer en qué momento de la producción y ventas, la compañía empieza a diluir los costos fijos generando incrementos a la rentabilidad.
- Solicitar a la Administración de la compañía que se simulen escenarios de contracción comercial y el impacto respectivo en las cuentas de costos y gastos.
- Solicitar a la Administración de la compañía una evaluación de planificación, alineada a las condiciones actuales de la economía del país.

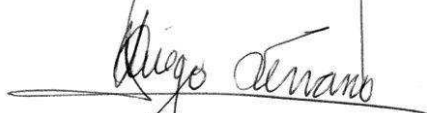
- Tomar las acciones necesarias, estratégicas y operativas que permitan sostener la compañía en el tiempo y visualizarla como un negocio en marcha.

OPINIÓN

La Administración de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta General de Accionistas así como de Directorio.

Los estados financieros expuestos por ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C., presentan razonablemente la información financiera en los rubros más relevantes y representativos, las operaciones financieras han sido registradas conforme a las Leyes, y a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Guayaquil, 04 de mayo de 2015



Ing. Diego Serrano Machado
COMISARIO