

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

INFORME DE COMISARIO
PERÍODO ENERO – DICIEMBRE 2015
DIEGO SERRANO MACHADO

CONTENIDO

| Tema | Pág. |
|---|-------------|
| 1 Requerimientos legales y regulatorios | 3 |
| 2 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) | 4 |
| 3 Control Interno | 4 |
| 4 Registros contables | 5 |
| 5 Cumplimiento de obligaciones | 5 |
| 6 Análisis de los Resultados Financieros | 6 |
| 6.1 Estado de Situación Financiera | 7 |
| 6.1.1 Activos | 8 |
| 6.1.2 Pasivos | 9 |
| 6.1.3 Patrimonio | 11 |
| 6.2 Estado de Resultados | 12 |
| 6.2.1 Ingresos | 12 |
| 6.2.2 Costos y Gastos | 13 |
| 6.2.3 Resultados | 14 |
| 6.3 Estructura de capital e indicadores de desempeño | 15 |
| 7 Recomendaciones | 16 |
| 7.1 A la Junta General de Accionistas | 16 |
| 7.2 A la Administración | 16 |
| 8 Opinión | 17 |

Señores

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL 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 de Accionistas celebrada el 04 de mayo de 2015 y en cumplimiento con los Arts. 274, 278 y 279 de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Suplente he procedido a la revisión del Estado de Situación Financiera de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. con corte al 31 de diciembre de 2015 y el correspondiente Estado de Resultado Integral en el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2015.

Cumpliendo con lo dispuesto por la Junta General de Accionistas, debo informar que obtuve la información necesaria para realizar pruebas globales sobre saldos contables y dar cumplimiento a mi 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. cúpleme informarles los siguientes aspectos:

1. REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS.-

Al 31 de diciembre del ejercicio económico del 2015 se obtuvo evidencia de la celebración de cinco Juntas Generales de Accionistas las cuales se llevaron a cabo en las siguientes fechas:

- a) 05 de marzo de 2015
- b) 04 de mayo de 2015
- c) 15 de junio de 2015
- d) 14 de septiembre de 2015
- e) 09 de noviembre de 2015

Adicionalmente se tomó conocimiento de una sesión de Directorio celebrada el día 04 de febrero de 2015.

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

como las resoluciones respectivas.

Los expedientes de las Juntas Generales de Accionistas se conservan de conformidad con disposiciones legales, así como los libros de actas de la Junta General y Directorio.

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

No existe evidencia de movimientos societarios en los registros de Superintendencia de Compañías custodiados por la compañía.

2. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF'S).-

Los Estados Financieros de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. han sido preparados 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 aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta.

Otros Resultados Integrales se presentan en los Estados Financieros con corte al 31 de diciembre de 2015.

La empresa cumple con las obligaciones legales vigentes establecidas por: Ministerio de Ambiente, Ministerio de Relaciones Laborales, IESS, Gobierno Municipal del Cantón Guayaquil, Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, entre otras.

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

3. CONTROL INTERNO.-

Basado en los informes de los auditores externos por el ejercicio económico 2015, e información proporcionada por la Administración, efectué una evaluación de la estructura de control interno de la compañía, en el alcance que considero fue necesario para revisarlo, con el propósito de determinar la naturaleza y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son

indispensables aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados.

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 NIIF's.

Los Ingresos de la compañía se reconocen de acuerdo a la normatividad expresada en la Norma Internacional de Información Financiera número 18 "Ingresos por Actividades Ordinarias".

4. REGISTROS CONTABLES.-

La contabilidad está dentro de las normas legales, las transacciones registradas están de acuerdo con las 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 he identificado diferencias significativas que deban ser reveladas.

No existen asientos contables referentes a aplicación de Valores de Mercado que puedan cambiar la esencia de los estados financieros de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.

A la fecha de esta revisión no se pudo conocer de la existencia de eventos que puedan generar el reconocimiento de contingentes por parte de la compañía mismo que no se encuentren revelados en los estados financieros, en tal virtud no existen registros contables que apliquen este concepto.

5. CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES.-

A la fecha de revisión con corte al 31 de diciembre de 2015, 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.

Las cuentas de provisiones se encuentran debidamente registradas y reconocidas como costos y gastos, ambos conceptos evidencian una

contrapartida tanto en los pasivos de la empresa como en sus resultados.

Los pasivos de largo plazo registran a valores actuales los efectos de las obligaciones de la compañía.

En las cuentas que componen el patrimonio de la compañía se reflejan a valor de mercado las obligaciones de la compañía para con sus accionistas.

6. 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 Normas Tributables mandatorias reguladas por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

La Administración de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C. es responsable también del control interno necesario para garantizar que los balances de situación, resultados, flujo de efectivo y evolución del patrimonio y sus respectivas notas explicativas se encuentren libres de distorsiones significativas y reflejen adecuadamente la posición financiera de la compañía.

Un resumen 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 2015 se presenta a continuación:

6.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.-

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| ACTIVOS | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1.762.572 | 5.089.597 | 0,74% | 1,96% | -3.327.025 | -65,37% |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | | | | | | |
| cuentas por cobrar, neto | 28.761.840 | 32.047.689 | 12,04% | 12,33% | -3.285.849 | -10,25% |
| Inventarios, neto | 60.723.552 | 64.053.058 | 25,43% | 24,65% | -3.329.506 | -5,20% |
| Activos mantenidos para la venta | 1.079.875 | 289.711 | 0,45% | 0,11% | 790.164 | 272,74% |
| Gastos pagados por anticipado | 322.950 | 1.391.244 | 0,14% | 0,54% | -1.068.294 | -76,79% |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 92.650.789 | 102.871.299 | 38,80% | 39,59% | -10.220.510 | -9,94% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| Propiedad, planta y equipos, neto | 145.964.928 | 156.761.435 | 61,12% | 60,33% | -10.796.507 | -6,89% |
| Otros activos no corrientes | 199.814 | 208.263 | 0,08% | 0,08% | -8.449 | -4,06% |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 146.164.742 | 156.969.698 | 61,20% | 60,41% | -10.804.956 | -6,88% |
| TOTAL ACTIVOS | 238.815.531 | 259.840.997 | 100,00% | 100,00% | -21.025.466 | -8,09% |
| PASIVOS | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Sobregiro bancario | 21.490 | 0 | 0,01% | 0,00% | 21.490 | 0,00% |
| Préstamos y obligaciones financieras | 32.779.840 | 40.667.787 | 13,73% | 15,65% | -7.887.947 | -19,40% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas | | | | | | |
| y gastos por pagar | 46.985.223 | 47.573.680 | 19,67% | 18,31% | -588.457 | -1,24% |
| Beneficios a empleados | 1.033.817 | 1.069.306 | 0,43% | 0,41% | -35.489 | -3,32% |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 80.820.370 | 89.310.773 | 33,84% | 34,37% | -8.490.403 | -9,51% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| Préstamos y obligaciones | 28.873.397 | 43.506.273 | 12,09% | 16,74% | -14.632.876 | -33,63% |
| Beneficios a empleados | 8.139.756 | 7.109.003 | 3,41% | 2,74% | 1.030.753 | 14,50% |
| Impuesto diferido pasivo | 2.095.042 | 752.012 | 0,88% | 0,29% | 1.343.030 | 178,59% |
| Otros pasivos | 590.685 | 590.685 | 0,25% | 0,23% | 0 | 0,00% |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 39.698.880 | 51.957.973 | 16,62% | 20,00% | -12.259.093 | -23,59% |
| TOTAL PASIVOS | 120.519.250 | 141.268.746 | 50,47% | 54,37% | -20.749.496 | -14,69% |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | |
| Capital acciones | 79.850.000 | 79.850.000 | 33,44% | 30,73% | 0 | 0,00% |
| Reservas | 17.407.539 | 17.181.278 | 7,29% | 6,61% | 226.261 | 1,32% |
| Resultados acumulados por aplicación de | | | | | | |
| NIIF's | 18.056.130 | 18.056.130 | 7,56% | 6,95% | 0 | 0,00% |
| Otros resultados integrales | -810.741 | -810.741 | -0,34% | -0,31% | 0 | 0,00% |
| Resultados acumulados | 3.793.353 | 4.295.584 | 7,56% | 1,65% | 13.760.546 | 320,34% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 118.296.281 | 118.572.251 | 49,53% | 45,63% | -275.970 | -0,23% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO, NETO | 238.815.531 | 259.840.997 | 100,00% | 100,00% | -21.025.466 | -8,09% |

6.1.1 ACTIVOS.-

Los Activos de la compañía a la fecha de corte al 31 de diciembre de 2015, evidencian un decremento en el orden de US\$ 21,02 millones de dólares equivalente al 8,09% del monto registrado en activos al 31 de diciembre de 2014.

Los Activos Corrientes de la compañía se muestran a continuación:

| ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C. | | | | | | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Estado de Situación Financiera | | | | | | |
| Al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014 | | | | | | |
| (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$) | | | | | | |
| Cuentas Contables | Corte Contable | | Análisis Vertical | | Análisis Horizontal | |
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| ACTIVOS | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1.762.572 | 5.089.597 | 0,74% | 1,96% | -3.327.025 | -65,37% |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 28.761.840 | 32.047.689 | 12,04% | 12,33% | -3.285.849 | -10,25% |
| Inventarios, neto | 60.723.552 | 64.053.058 | 25,43% | 24,65% | -3.329.506 | -5,20% |
| Activos mantenidos para la venta | 1.079.875 | 289.711 | 0,45% | 0,11% | 790.164 | 272,74% |
| Gastos pagados por anticipado | 322.950 | 1.391.244 | 0,14% | 0,54% | -1.068.294 | -76,79% |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 92.650.789 | 102.871.299 | 38,80% | 39,59% | -10.220.510 | -9,94% |

De acuerdo al cuadro de activos corrientes se puede evidenciar que este rubro de cuentas concentra el 38,80% del monto total de activos.

Los Activos de disponibilidad inmediata registran un monto de US\$ 1,76 millones de dólares y llega a ser el 0,74% del total de activos lo cual evidencia un desmejoramiento de liquidez inmediata respecto a diciembre 2014; refleja una baja/moderada 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 US\$ 0,40 unidades monetarias disponibles por cada unidad monetaria adeudada en corto plazo.

La cartera de crédito se encuentra en el orden de US\$ 28,7 millones de dólares, cifra menor a la registrada al 31 de diciembre de 2014 que fue de US\$ 32,0 millones de dólares; lo que evidencia una relativa coherencia con la disminución de las ventas de enero a diciembre 2015 respecto a enero – diciembre 2014. La representatividad de la cartera de crédito hasta diciembre de 2015 es del 12,04% del total del activo.

Los inventarios de la compañía se encuentran en el orden de US\$ 60,7

millones de dólares con una concentración del 25,43% sobre el total de activos, esta concentración hace que el indicador de liquidez pase de US\$ 1,15 unidades monetarias disponibles por unidad monetaria adeudada a US\$ 0,40 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 se muestran a continuación:

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| Propiedad, planta y equipos, neto | 145.964.928 | 156.761.435 | 61,12% | 60,33% | -10.796.507 | -6,89% |
| Otros activos no corrientes | 199.814 | 208.263 | 0,08% | 0,08% | -8.449 | -4,06% |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 146.164.742 | 156.969.698 | 61,20% | 60,41% | -10.804.956 | -6,88% |
| TOTAL ACTIVOS | 238.815.531 | 259.840.997 | 100,00% | 100,00% | -21.025.466 | -8,09% |

Los Activos no Corrientes de la compañía tienen una importante concentración en referencia al activo total, misma que alcanza el 61,20% (US\$ 146,16 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 período en estudio se puede observar que La Propiedad, Planta y Equipo, principal componente del Activo no Corriente no tiene mayor volatilidad y su disminución corresponde a: i) Identificación de activo no corriente mantenido para la venta, y; ii) Impacto de orden operativo por concepto de la depreciación del período.

6.1.2 PASIVOS.-

Los pasivos de la compañía se encuentran en el orden de US\$ 120,52 millones de dólares, cifra menor a la registrada al 31 de diciembre de 2014 que fue de US\$ 141,27 millones de dólares.

Un detalle de la composición de pasivos corrientes y no corrientes y su relación frente al monto total de activos se muestra a continuación:

INFORME DE COMISARIO

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------------|----------------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| PASIVOS | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Sobregiro bancario | 21.490 | 0 | 0,01% | 0,00% | 21.490 | 0,00% |
| Préstamos y obligaciones financieras | 32.779.840 | 40.667.787 | 13,73% | 15,65% | -7.887.947 | -19,40% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar | 46.985.223 | 47.573.680 | 19,67% | 18,31% | -588.457 | -1,24% |
| Beneficios a empleados | 1.033.817 | 1.069.306 | 0,43% | 0,41% | -35.489 | -3,32% |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 80.820.370 | 89.310.773 | 33,84% | 34,37% | -8.490.403 | -9,51% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| Préstamos y obligaciones | 28.873.397 | 43.506.273 | 12,09% | 16,74% | -14.632.876 | -33,63% |
| Beneficios a empleados | 8.139.756 | 7.109.003 | 3,41% | 2,74% | 1.030.753 | 14,50% |
| Impuesto diferido pasivo | 2.095.042 | 752.012 | 0,88% | 0,29% | 1.343.030 | 178,59% |
| Otros pasivos | 590.685 | 590.685 | 0,25% | 0,23% | 0 | 0,00% |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 39.698.880 | 51.957.973 | 16,62% | 20,00% | -12.259.093 | -23,59% |
| TOTAL PASIVOS | 120.519.250 | 141.268.746 | 50,47% | 54,37% | -20.749.496 | -14,69% |

Los Pasivos Corrientes representan el 33,84% del monto total de Activos y están representados principalmente por proveedores y créditos comerciales otorgados por el sistema financiero.

Las cuentas por pagar a proveedores, refleja una baja variación de valores y concentración, pasando de US\$ 47,57 millones de dólares a diciembre de 2014 a US\$ 46,98 millones de dólares a diciembre de 2015 y, la concentración es equivalente al 18,31% y 19,67% de los activos, respectivamente.

Las Obligaciones con el Sistema financiero son de US\$ 32,8 millones de dólares y representa una concentración de 13,73% de los activos.

Se debe destacar la disminución significativa del pasivo a corto plazo en comparación con el registrado al 31 de diciembre de 2014, ya que se redujo en US\$ 8,45 millones de dólares lo que equivalió a una disminución del 9,51% con una reducción en ventas del 30,74%. La compañía se encuentra en el camino por alcanzar niveles óptimos de administración de su deuda en períodos menores a 12 meses.

En el caso de los pasivos de largo plazo existe una disminución en el orden del 23,59% al pasar de US\$ 51,96 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2014 a US\$ 39,7 millones de dólares contabilizados al 31 de diciembre de 2015, lo cual hace suponer una eficiente gestión 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.

6.1.3 PATRIMONIO.-

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

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | |
| Capital acciones | 79.850.000 | 79.850.000 | 33,44% | 30,73% | 0 | 0,00% |
| Reservas | 17.407.539 | 17.181.278 | 7,29% | 6,61% | 226.261 | 1,32% |
| Resultados acumulados por aplicación de | | | | | | |
| NIIF's | 18.056.130 | 18.056.130 | 7,56% | 6,95% | 0 | 0,00% |
| Otros resultados integrales | -810.741 | -810.741 | -0,34% | -0,31% | 0 | 0,00% |
| Resultados acumulados | 3.793.353 | 4.295.584 | 7,56% | 1,65% | 13.760.546 | 320,34% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 118.296.281 | 118.572.251 | 49,53% | 45,63% | -275.970 | -0,23% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO, NETO | 238.815.531 | 259.840.997 | 100,00% | 100,00% | -21.025.466 | -8,09% |

Se aprecia una variación negativa del 0,23% del Total del Patrimonio registrado al 31 de diciembre de 2014, al pasar de US\$ 118,57 millones de dólares a US\$ 118,30 millones de dólares a diciembre de 2015.

El principal motivo de la variación negativa del patrimonio de ANDEC S.A. es el registro de Resultados del ejercicio al pasar de una utilidad a diciembre 2014 de US\$ 2,26 millones de dólares a una utilidad de US\$ 1,76 millones de dólares registrada al 31 de diciembre de 2015.

6.2 ESTADO DE RESULTADOS.-

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.
Estado de Resultados Integrales
Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|---------|---------------------|----------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| Ventas Netas | 141.029.063 | 203.620.010 | 100,00% | 100,00% | -62.590.947 | -30,74% |
| Costo de Ventas | -107.410.437 | -161.850.662 | -76,16% | -79,49% | 54.440.225 | -33,64% |
| Utilidad Bruta | 33.618.626 | 41.769.348 | 23,84% | 20,51% | -8.150.722 | -19,51% |
| Otros ingresos | 1.326.380 | 6.265.124 | 0,94% | 3,08% | -4.938.744 | -78,83% |
| Gastos de administración y generales | -8.676.537 | -10.004.560 | -6,15% | -4,91% | 1.328.023 | -13,27% |
| Gastos de distribución y ventas | -8.969.407 | -23.799.694 | -6,36% | -11,69% | 14.830.287 | -62,31% |
| Otros gastos | -5.752.144 | -446.526 | -4,08% | -0,22% | -5.305.618 | 1188,20% |
| | -22.071.708 | -27.985.656 | -15,65% | -13,74% | 5.913.948 | -21,13% |
| Utilidad en operaciones | 11.546.918 | 13.783.692 | 8,19% | 6,77% | -2.236.774 | -16,23% |
| Ingresos financieros | 31.148 | 26.692 | 0,02% | 0,01% | 4.456 | 16,69% |
| Costos financieros | -6.197.637 | -8.218.982 | -4,39% | -4,04% | 2.021.345 | -24,59% |
| Costos financieros, neto | -6.166.489 | -8.192.290 | -4,37% | -4,02% | 2.025.801 | -24,73% |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 5.380.429 | 5.591.402 | 3,82% | 2,75% | -210.973 | -3,77% |
| Impuesto a la renta corriente | -3.620.052 | -3.328.794 | -2,57% | -1,63% | -291.258 | 8,75% |
| Utilidad neta y resultado integral | 1.760.377 | 2.262.608 | 1,25% | 1,11% | -502.231 | -22,20% |

6.2.1 INGRESOS.-

Las ventas generadas por la compañía en el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015, fueron de US\$ 141,03 millones de dólares; 30,74% menores a las registradas en el mismo período del año 2014.

La planificación inicial POA 2015 establecida en el último trimestre del año 2014 sugería una venta estimada anual de US\$ 208,2 millones con corte al 31 de diciembre de 2015. El POA-R 2015 reestructurado por la Administración Subrogante de ANDEC S.A. en el primer trimestre del año 2015, estableció como meta en ventas para todo el año 2015 la suma de US\$ 215,07 millones de dólares, lo que equivalía a un incremento del 3,26% respecto al POA inicial 2015 y correspondía también de forma comparativa a un aumento del 5,6% respecto a las ventas registradas en el año 2014; finalmente en el último Forecast 7+5 de ANDEC se reformuló la meta de ventas para el año 2015 y fue de US\$ 163,7 millones de dólares.

En el período de análisis (enero – diciembre 2015) se ha cumplido de manera real con el 86,1% del presupuesto en ventas según el Forecast 7+5.

Los resultados de la gestión comercial comparados entre los períodos enero – diciembre 2015 y enero – diciembre 2014 son los siguientes:

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

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|----------------------|----------------|-------------|-------------------|---------|---------------------|---------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| Ventas Netas | 141.029.063 | 203.620.010 | 100,00% | 100,00% | -62.590.947 | -30,74% |

Las ventas registradas en el período enero – diciembre/2015 ascendieron a US\$ 141,03 millones de dólares, es decir US\$ 11,75 millones por mes.

6.2.2 COSTOS Y GASTOS.-

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

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| CUENTAS CONTABLES | CORTE CONTABLE | | ANALISIS VERTICAL | | ANALISIS HORIZONTAL | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|---------|---------------------|----------|
| | 31-Dic-15 | 31-Dic-14 | 2015 | 2014 | US\$ | % |
| Ventas Netas | 141.029.063 | 203.620.010 | 100,00% | 100,00% | -62.590.947 | -30,74% |
| Costo de Ventas | -107.410.437 | -161.850.662 | -76,16% | -79,49% | 54.440.225 | -33,64% |
| Utilidad Bruta | 33.618.626 | 41.769.348 | 23,84% | 20,51% | -8.150.722 | -19,51% |
| Otros ingresos | 1.326.380 | 6.265.124 | 0,94% | 3,08% | -4.938.744 | -78,83% |
| Gastos de administración y generales | -8.676.537 | -10.004.560 | -6,15% | -4,91% | 1.328.023 | -13,27% |
| Gastos de distribución y ventas | -8.969.407 | -23.799.694 | -6,36% | -11,69% | 14.830.287 | -62,31% |
| Otros gastos | -5.752.144 | -446.526 | -4,08% | -0,22% | -5.305.618 | 1188,20% |
| | -22.071.708 | -27.985.656 | -15,65% | -13,74% | 5.913.948 | -21,13% |
| Utilidad en operaciones | 11.546.918 | 13.783.692 | 8,19% | 6,77% | -2.236.774 | -16,23% |

El Costo de ventas que se revela en el Estado de Resultados registrado en el período enero – diciembre 2015, tiene un impacto neto sobre las ventas del 76,16%, equivalente a US\$ 107,4 millones de dólares, participación inferior a la ejecutada en el período enero – diciembre de 2014, misma que fue del 79,5% con un valor de US\$ 161,85 millones de dólares.

Cabe destacar la importante reducción en el costo de ventas de forma comparativa con lo sucedido en el mismo período analizado en el año 2014, ya que el costo de ventas se reduce en el 33,64%, es decir US\$ 54,44 millones de dólares menos que lo registrado en el 2014 y con una reducción de ventas del 30,74%.

El decremento de la participación porcentual del costo de ventas frente a las ventas netas aprecia y mejora el margen bruto de la compañía en 3% respecto a los resultados del año 2014.

El costo de ventas registrado en el período enero – diciembre/2015 ascendió a US\$ 107,4 millones de dólares, es decir US\$ 8,95 millones por mes.

Los gastos de administración y generales, los gastos de ventas y distribución, los otros gastos e ingresos contabilizados entre enero – diciembre 2015 relacionados con las ventas netas (15,65%) se mantiene en un nivel ligeramente superior al registrado por la compañía en el período enero – diciembre 2014 (13,74%), manteniendo de forma integral una disminución del 21,13% respecto al año 2014 el mismo que es inferior al porcentaje de disminución de las ventas del 30,74%.

6.2.3 RESULTADOS.-

Los resultados netos del ejercicio en el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2015, muestran una utilidad neta de US\$ 1,76 millones de dólares, la misma que comparada con los resultados netos obtenidos en el mismo período del año 2014 (US\$ 2,26 millones de dólares de utilidad) representa un decremento del 22,2%.

Los resultados planificados inicialmente por la compañía para todo el período 2015 (POA maestro) respecto a utilidad neta fue de US\$ 1,06 millones de dólares. En el POA-R 2015 esta proyección de utilidad neta se modifica a US\$ 16,6 millones de dólares, finalmente en el Forecast 7+5 esta proyección de utilidad neta llega a ser de US\$ 12,4 millones de dólares.

Mientras por situaciones de mercado, de participación en ventas de ese mercado, por expansión o contracción de la demanda de hierro en el Ecuador, por ineficiencias administrativas propias de la compañía, entre otros aspectos... las ventas se han comportado volátiles con tendencia a la baja según los valores registrados y auditados de los años 2012, 2013, 2014 y 2015. Se mantuvo un criterio demasiado optimista en la estructuración del POA maestro 2015, fue aún más optimista el criterio para reestructurar el POA 2015, los valores del Forecast 7+5 fueron cayendo cada vez en optimismo y por el contrario reflejaron una situación preocupante por la que continúa atravesando la empresa en cuanto a contracción de ventas se refiere. El margen neto de la empresa ha variado de esta manera: a) En el año 2012 el 1,02%, b) En el año 2013 el 2,95%, c) En el año 2014 el 1,1%; d) En el POA 2015 inicial el 0,5%; e) Para el POA-R 2015 la meta en cuanto al margen neto (utilidad neta / ventas netas) fue del 7,7%; f) Para el Forecast 7+5 el 7,6%; y, g) De manera real para el año 2015 efectivamente fue de 1,25%.

6.3 ESTRUCTURA DE CAPITAL E INDICADORES DE DESEMPEÑO.-

El Estado de Situación Financiera evidencia una moderada disminución del activo, pasando de US\$ 259,8 millones de dólares en el 2014 a US\$ 238,8 millones de dólares en el año 2015.

El apalancamiento con el cual se viene financiando la compañía es del 50,47%, lo cual se enmarca dentro de las directrices del accionista ISSFA, tomando en cuenta el beneficio de contar con un pasivo cercano a los US\$ 29 millones de dólares sin costo y que corresponde a las deudas por regalías de uso de marca que mantiene ANDEC S.A. con HOLDINGDINE S.A. En Liquidación y el ISSFA.

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 2015 | (Ene - Dic) AÑO 2014 |
|----------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| Liquidez | | | |
| Razón Corriente | Veces | 1,15 | 1,15 |
| Prueba Ácida | Veces | 0,40 | 0,43 |
| Apalancamiento | | | |
| Nivel de Endeudamiento | % | 50,47% | 54,37% |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad sobre los Activos | % | 0,74% | 0,87% |
| Rentabilidad sobre el Patrimonio | % | 1,49% | 1,91% |
| Rentabilidad sobre las Ventas | % | 1,25% | 1,11% |
| Estructura de Capital | | | |
| Activos corrientes | % | 38,80% | 39,59% |
| Activos no corrientes | % | 61,20% | 60,41% |
| Pasivos de corto y largo plazo | % | 50,47% | 54,37% |
| Patrimonio | % | 49,53% | 45,63% |

Los niveles de liquidez reflejados por la compañía son preocupantes con tendencia a mantenerse en el tiempo, 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 US\$ 0,40 unidades monetarias por cada unidad monetaria adeudada en el corto plazo.

La liquidez inmediata de la compañía se manifiesta alarmante debido a la

concentración del inventario dentro de las cuentas de activo corriente. Una mayor 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 también de preocupación sin expectativa de mejora en el mediano plazo, incluso con una leve disminución si se los compara con los insuficientes indicadores del mismo período del año 2014.

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. Esta debe constituirse en una meta supremamente priorizada de alcanzar a través de un proceso planificado que deberá continuar la actual administración.

Los niveles de apalancamiento producto de la gestión histórica están en el orden del 50,47%, valor consistente con la que el accionista ISSFA ha considerado como adecuada para las empresas donde mantiene inversiones (50%); el indicador ha experimentado una disminución relativa puesto que al mes de diciembre de 2014 se encontraba en el orden del 54,37%.

7. RECOMENDACIONES.-

7.1 A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Una vez transcurridos cerca de diez meses de gestión de la Gerencia General, evaluar objetivamente el desempeño de la Administración de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.
- Efectuar, en coordinación con la Coordinación Empresarial del ISSFA, un plan de acompañamiento, seguimiento y monitoreo mensual en el año 2016 y siguientes, con la finalidad de asegurar mejores resultados que los alcanzados hasta diciembre de 2015.

7.2 A LA ADMINISTRACIÓN.-

- Continuar con el plan sostenido de reducción de costos de venta y priorización/postergación de ejecución de los proyectos de inversión para el año 2016 ya que la inversión histórica, especialmente del activo no corriente, no está generando resultados positivos.

- Continuar con el plan comercial y de producción de largo plazo que enfatice el incremento de la participación de mercado y así alcanzar al menos el 28% de participación propuesto en el año 2020. Además, priorizar la investigación y desarrollo de nuevos productos con la finalidad de contrarrestar la diversidad de alternativas disponibles por parte de la competencia.
- Con la finalidad de precautelar la gestión financiera de corto plazo, la Gerencia General debe continuar mejorando la gestión de compras, supervisar permanentemente los niveles de inventario y tomar muy en cuenta la situación preocupante de liquidez por la que atraviesa ANDEC S.A., ocasionada principalmente por la alta concentración que tiene el inventario dentro del Activo Corriente.
- Impulsar la estructuración del denominado “Plan de Continuidad del Negocio”, en el que se identifique, gestione y mitigue los principales riesgos a los que se enfrenta la empresa y se obtengan estrategias y acciones concretas que enfatizen la permanencia en el tiempo de ANDEC S.A.

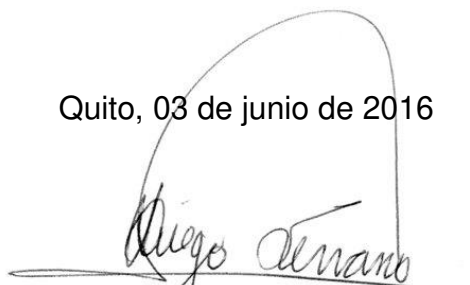
8. OPINIÓN.-

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 todos los rubros más importantes y representativos.

Las operaciones financieras han sido registradas conforme a las Leyes, y a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Quito, 03 de junio de 2016



Ing. Diego Serrano Machado
COMISARIO SUPLENTE

INFORME DE COMISARIO

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. A.N.D.E.C.
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u> | <u>Notas</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|--------------|------------------|-------------|
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y equivalentes a efectivo | 6 | US\$ 1,762,572 | 5,089,597 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 7 | 28,761,840 | 32,047,689 |
| Inventarios, neto | 8 | 60,723,552 | 64,053,058 |
| Activos mantenidos para la venta | 9 | 1,079,875 | 289,711 |
| Gastos pagados por anticipado | | 322,950 | 1,391,244 |
| Total activos corrientes | | 92,650,789 | 102,871,299 |
| Activos no corrientes: | | | |
| Propiedad, planta y equipos, neto | 10 | 145,964,928 | 156,761,435 |
| Otros activos no corrientes | | 199,814 | 208,263 |
| Total activos no corrientes | | 146,164,742 | 156,969,698 |
| Total activos | | US\$ 238,815,531 | 259,840,997 |
| <u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u> | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Sobregiro bancario | 6 | 21,490 | - |
| Préstamos y obligaciones financieras | 11 | US\$ 32,779,840 | 40,667,787 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar | 12 | 46,985,223 | 47,573,680 |
| Beneficios a empleados | 14 | 1,033,817 | 1,069,306 |
| Total pasivos corrientes | | 80,820,370 | 89,310,773 |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Préstamos y obligaciones | 11 | 28,873,397 | 43,506,273 |
| Beneficios a empleados | 14 | 8,139,756 | 7,109,003 |
| Impuesto diferido pasivo | 13 | 2,095,042 | 752,012 |
| Otros pasivos | | 590,685 | 590,685 |
| Total pasivos no corrientes | | 39,698,880 | 51,957,973 |
| Total pasivos | | 120,519,250 | 141,268,746 |
| Patrimonio, neto: | | | |
| Capital acciones | 15 | 79,850,000 | 79,850,000 |
| Reservas | 15 | 17,407,539 | 17,181,278 |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF | 15 | 18,056,130 | 18,056,130 |
| Otros resultados integrales | 15 | (810,741) | (810,741) |
| Resultados acumulados | | 3,793,353 | 4,295,584 |
| Patrimonio, neto | | 118,296,281 | 118,572,251 |
| Total pasivos y patrimonio, neto | | US\$ 238,815,531 | 259,840,997 |


Ing. Benigno A. Sotomayor
Gerente General


CPA. Mitzi Zamora Litardo
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. A.N.D.E.C

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|-------|------------------|---------------|
| Ventas netas | 18 | US\$ 141,029,063 | 203,620,010 |
| Costo de las ventas | 19 | (107,410,437) | (161,850,662) |
| Utilidad bruta | | 33,618,626 | 41,769,348 |
| Otros ingresos | 20 | 1,326,380 | 6,265,124 |
| Gastos de administración y generales | 19 | (8,676,537) | (10,004,560) |
| Gastos de distribución y ventas | 19 | (8,969,407) | (23,799,694) |
| Otros gastos | 21 | (5,752,144) | (446,526) |
| | | (22,071,708) | (27,985,656) |
| Utilidad en operaciones | | 11,546,918 | 13,783,692 |
| Ingresos financieros | | 31,148 | 26,692 |
| Costos financieros | 22 | (6,197,637) | (8,218,982) |
| Costos financieros, neto | | (6,166,489) | (8,192,290) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 5,380,429 | 5,591,402 |
| Impuesto a la renta corriente | 13 | (3,620,052) | (3,328,794) |
| Utilidad neta y resultado integral | | US\$ 1,760,377 | 2,262,608 |


 Ing. Benigno A. Sotomayor
 Gerente General


 CPA, Mitzi Zamora Litardo
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.