

EXP  
132225



Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Estados Financieros Consolidados y Anexos  
31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

**DUFERCO ECUADOR S. A. Y SUBSIDIARIA**

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

**31 de diciembre del 2009**

**Indice del Contenido**

**Informe de los Auditores Independientes**

**Balance General Consolidado**

**Estado Consolidado de Resultados**

**Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio**

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Anexos de Consolidación:**

**Anexo 1: Información del Balance General**

**Anexo 2: Información del Estado de Resultados**

**Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio**

**Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo**





**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

## **Informe de los Auditores Independientes**



A la Junta de Directorio y Accionistas  
DUFERCO ECUADOR S. A.:

### **Informe sobre los Estados Financieros Consolidados:**

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Duferco Ecuador S. A. y subsidiaria (el Grupo), que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de evolución del patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

#### ***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

#### ***Responsabilidad de los Auditores***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

*Base para una Opinión con Salvedad*

El Grupo no ha registrado ninguna amortización del crédito mercantil resultante de la adquisición de la subsidiaria. En nuestra opinión, esta práctica no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Basados en el método de línea de recta y un periodo de amortización de veinte años, la utilidad neta del año 2009 hubiera disminuido en US\$2,084,939 (US\$173,745 en 2008 por la amortización del crédito mercantil); y al 31 de diciembre del 2009 el saldo de otros activos y las utilidades disponibles hubieran disminuido en US\$2,258,684 (US\$173,745 en 2008).

*Opinión con Salvedad*

En nuestra opinión, excepto por los efectos en los estados financieros consolidados, del asunto que se indica en el párrafo Base para una Opinión con Salvedad, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Duferco Ecuador S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de operaciones consolidados, los cambios en el patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Dirigimos la atención al hecho de que no hemos auditado los estados financieros consolidados de Duferco Ecuador S. A. y subsidiaria al y por el periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008; consecuentemente, no expresamos ninguna opinión sobre las cifras comparativas presentadas.

**Informe sobre Otros Requerimientos Reglamentarios**

Efectuamos nuestras auditorías con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Duferco Ecuador S. A. y subsidiaria considerados en conjunto. La información de consolidación es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto que se indica en el párrafo Base para una Opinión con Salvedad, está razonablemente presentada, en todos sus aspectos importantes, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

*KP46 del Ecuador*  
SC-RNAE 069

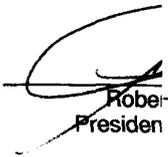
Abril 23 del 2010

*Patricia de Arteaga*  
Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571





<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditados</u>
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 6,021,607	45,066,667
Inversiones a corto plazo (nota 2-d) plazo	1,950,000	750,000
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto (estimación para cuentas de cobro dudoso pta 4) US\$1,061,875 (US\$908,370 en 2008) (nota 3)	41,182,154	16,297,966
Otras cuentas por cobrar (nota 5) ta 14)	3,400,782	3,980,194
Inventarios (notas 6 y 10)	<u>3,292,529</u>	<u>11,298,936</u>
Otros activos corrientes (nota 7) otas 4	55,847,072	77,393,763
<b>Total activos corrientes</b>	<b>25,333,307</b>	<b>71,001,996</b>
Propiedad, planta y equipos (nota 9, 10 y 11) ientos	3,150,000	5,100,000
Depreciación acumulada	<u>735,602</u>	<u>671,047</u>
Propiedad, planta y equipos neto nal e	<u>85,065,981</u>	<u>154,166,806</u>
Crédito mercantil (nota 8)	7	5
Otros activos (nota 7)		
	5,010,000	10,000
	40,858,689	5,000,000
	<u>9,131,311</u>	<u>(874,519)</u>
	55,000,000	4,135,481
	<u>US\$ 140,065,988</u>	<u>158,302,292</u>

  
 Roberto  
 Presiden

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

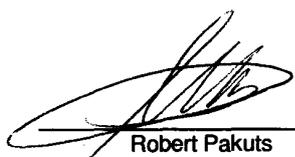
Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estado Consolidado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del período inicial comprendido entre el 15 de septiembre al 31 de diciembre del 2008

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditados</u>
Ventas netas	US\$	138,835,042	16,269,027
Costo de las ventas (nota 4)		<u>112,738,574</u>	<u>16,528,735</u>
Utilidad bruta		26,096,468	(259,708)
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>8,898,489</u>	<u>810,997</u>
		17,197,979	(1,070,705)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(1,648,387)	(402,062)
Intereses ganados		217,686	55,960
Otros, neto		<u>5,209</u>	<u>(7,789)</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		(1,425,492)	(353,891)
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario		15,772,487	(1,424,596)
Participación de trabajadores en las utilidades (beneficio) (nota 14)		<u>2,365,873</u>	<u>(213,689)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta e interés minoritario		13,406,614	(1,210,907)
Impuesto a la renta (beneficio) (nota 13)		<u>3,400,782</u>	<u>(336,388)</u>
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario		10,005,832	(874,519)
Interés minoritario		<u>2</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>10,005,830</u>	<u>(874,519)</u>

  
Robert Pakuts  
Presidente Ejecutivo

  
Javier González  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del período inicial comprendido entre 15 de septiembre al 31 de diciembre del 2008

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditados</u>
<b>Capital acciones:</b>			
Saldo al inicio del periodo	US\$	10,000	-
Pago del capital suscrito		-	10,000
Capitalización		<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del periodo		<u>5,010,000</u>	<u>10,000</u>
<b>Aporte para futuro aumento de capital:</b>			
Saldo al inicio del periodo		5,000,000	-
Aportes del periodo (nota 16)		40,858,689	5,000,000
Capitalización		<u>(5,000,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del periodo		<u>40,858,689</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Utilidades disponibles (déficit):</b>			
Saldo al inicio del periodo		(874,519)	-
Utilidad (pérdida) neta		<u>10,005,830</u>	<u>(874,519)</u>
Saldo al final del periodo		<u>9,131,311</u>	<u>(874,519)</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>US\$</b>	<b><u>55,000,000</u></b>	<b><u>4,135,481</u></b>

  
 \_\_\_\_\_  
 Robert Pakuts  
 Presidente Ejecutivo

  
 \_\_\_\_\_  
 Javier González  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del período inicial comprendido entre 15 de septiembre al 31 de diciembre del 2008

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditados</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 19):		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 10,005,830	(874,519)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortizaciones	1,523,755	150,265
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(6,381)	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso	153,505	8,996
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar clientes	(772,569)	1,788,900
Otras cuentas por cobrar	3,485,232	(3,267,465)
Inventarios	29,858,734	7,963,873
Otros activos	(169,932)	(211,543)
Interés minoritario	2	-
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar comerciales	24,884,188	(5,115,821)
Impuesto a la renta por pagar	3,400,782	2,663,612
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(8,006,407)	(5,756,301)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>64,555</u>	<u>27,703</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>64,421,294</u>	<u>(2,622,300)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiaria neto de efectivo adquirido	-	(12,511,029)
(Aumento) disminución en inversiones a corto plazo	(5,000,000)	13,207,758
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(850,810)	(34,145)
Venta de propiedad, planta y equipos	<u>6,381</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(5,844,429)</u>	<u>662,584</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución neta en documentos por pagar a bancos	(39,045,060)	(3,833,333)
Pagos de la deuda a largo plazo	(750,000)	-
Proveniente de la emisión de acciones	-	10,000
Proveniente de préstamo de accionista	140,000	14,492,000
Pago préstamo a accionista	<u>(4,950,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(44,605,060)</u>	<u>10,668,667</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo - pasan	US\$ <u>13,971,805</u>	<u>8,708,951</u>

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Continuación  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditados</u>
Vienen	US\$	13,971,805	8,708,951
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		<u>8,708,951</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	US\$	<u>22,680,756</u>	<u>8,708,951</u>
Transacciones que no requieren efectivo:			
Aportes para futuro aumento de capital por compensación de cuentas por pagar a accionistas	US\$	40,858,689	5,000,000
Subrogación de accionista como deudor ante acreedores por venta de acciones		<u>61,509,996</u>	<u>-</u>

  
\_\_\_\_\_  
Robert Pakuts  
Presidente Ejecutivo

  
\_\_\_\_\_  
Javier González  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2009

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio

Duferco Ecuador S. A. (la Compañía) una compañía totalmente poseída por Duferco C.E.C. S. A., una subsidiaria de Duferco International Trading Holding Ltd., fue constituida en la ciudad de Guayaquil-República del Ecuador, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del 2008, para adquirir la totalidad de las acciones en circulación de IPAC S. A. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen la Compañía y su subsidiaria IPAC S. A. (juntas referidas como el "Grupo").

IPAC S. A., fue constituida en Guayaquil, Ecuador en septiembre del 1972 y sus operaciones de la Subsidiaria consisten principalmente en la fabricación de productos de acero en sus instalaciones ubicadas en el Km. 10.5 Vía Daule, Guayaquil, Ecuador. Los productos de acero fabricados por la subsidiaria y los importados son comercializados principalmente en el mercado ecuatoriano, a constructores, industriales y consumidores finales a través de almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Manta, Santo Domingo y distribuidores externos.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición del Grupo y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Duferco Ecuador S. A. y su subsidiaria IPAC S. A. Todos los saldos y transacciones significativas entre la Compañía y su subsidiaria han sido eliminados en la consolidación.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo el Grupo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos y los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

(d) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo consisten en títulos de renta fija (certificados y depósitos a plazo) emitidos por instituciones financieras, con vencimientos en el corto plazo y tasas de interés anual entre el 2% y 5.75% y depósitos overnight a 1 día plazo y tasa de interés anual entre el 0.1% y 1%, que el Grupo registra a su valor nominal. Los intereses sobre estas inversiones se reconocen en resultados por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método UEPS (último en entrar primero en salir), excepto por los inventarios de repuestos y materiales que se determina por el método del costo promedio y los inventarios en tránsito que se llevan al costo específico.

El costo de los inventarios incluye los gastos incurridos al adquirir los inventarios, los costos de conversión y otros costos incurridos para traerlos a las localidades y condiciones existentes.

(Continúa)

(g) Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúos practicados en junio, septiembre y diciembre del 2007, por peritos independientes; los demás activos están al costo.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según se detalla a continuación:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

Los costos de mantenimiento y reparación son reconocidos en el gasto cuando se incurren.

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

El Grupo establece reserva para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Costos y Gastos

Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(I) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración del Grupo realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditado</u>
Saldos al inicio del periodo	US\$	908,370	899,374
Provisión con cargo a resultados		<u>153,505</u>	<u>8,996</u>
Saldos al final del periodo	US\$	<u>1,061,875</u>	<u>908,370</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(no auditado)</u>
Compra de inventario	US\$	69,623,703	19,360,187
Adquisición de propiedad, planta y equipos, en tránsito		50,000	-
Venta de productos terminados y materiales		-	75,527
Venta de propiedad, planta y equipo		<u>-</u>	<u>51,240</u>

La subsidiaria adquiere la materia prima y producto terminado importado (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente) principalmente a Duferco S. A. compañía relacionada. Los términos de negociación son CFR y a plazo de hasta 180 días.

Al 31 de diciembre del 2009, la subsidiaria tiene colocadas órdenes de compra en firme a sus compañías relacionadas para la adquisición de materia prima y productos terminados por un monto en agregado de US\$47,653,000 (aproximadamente 70,201 TM).

En 2008 la subsidiaria vendió producto terminado y materiales por US\$75,527 y una maquinaria por US\$51,240 a una compañía relacionada a través de accionistas comunes. En 2009, la Subsidiaria adquirió a esta compañía una plegadora de perfiles por US\$50,000.

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas, resultantes principalmente de las transacciones antes indicadas y del financiamiento de accionistas para el pago de la subsidiaria adquirida (véase nota 12) al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditado</u>
Cuentas y documentos por cobrar clientes	US\$	-	103,613
Cuentas y documentos por pagar comerciales		40,757,474	16,079,979
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo (nota 12)		<u>25,333,307</u>	<u>9,492,000</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditado</u>
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	US\$	955,377	6,208,121
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 13)		2,238,352	4,685,975
Anticipo a proveedores		241,964	83,185
Anticipos y préstamos a empleados		208,973	400,774
Otros		<u>351,707</u>	<u>83,744</u>
	US\$	<u>3,996,373</u>	<u>11,461,799</u>

(6) Inventarios

El siguiente es el detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(no auditado)</u>
Producto terminado	US\$	11,811,770	16,747,984
En proceso		1,355,674	1,315,404
Materia prima		4,444,923	40,083,947
Repuestos y otros materiales		943,852	959,159
En tránsito		<u>19,809,123</u>	<u>9,117,582</u>
	US\$	<u>38,365,342</u>	<u>68,224,076</u>

Al 31 de diciembre del 2009, el costo de reposición de los inventarios de producto terminado y materia prima que se llevan por el método último en entrar primero en salir (UEPS) ascienden en agregado a US\$20,227,000 (US\$61,859,000 en 2008).

(7) Otros Activos Corriente y de Largo Plazo

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2009</u>	<u>2008 no auditado</u>
Corrientes			
Seguros prepagados	US\$	<u>58,232</u>	<u>35,579</u>
De largo plazo:			
Gastos preoperativos	US\$	<u>152,618</u>	<u>3,176</u>
Mejoras en propiedades arrendadas, neto de amortización acumulada de US\$169,277 (US\$91,149 en 2008)		136,723	214,852
Depósitos en garantía y otros		<u>45,959</u>	<u>48,121</u>
	US\$	<u>335,300</u>	<u>266,149</u>

En 2007, la subsidiaria adquirió bajo contratos de arrendamiento financiero terrenos en la ciudad de Quito, los que son registrados como arriendos operacionales (véase nota 16). El saldo de mejora en propiedades arrendadas corresponde a parte del costo de construcción de las bodegas que la subsidiaria mantiene en esos terrenos; costos que la subsidiaria amortiza por el método de línea recta al 25% anual.

(8) Crédito Mercantil

Duferco Ecuador S. A. adquirió sustancialmente la totalidad de las acciones en circulación de IPAC S. A. bajo acuerdo de compra celebrado el 25 de noviembre de 2008, la fecha efectiva de compra fue el 1 de diciembre del 2008 y el precio pactado fue US\$75,999,996. Esta adquisición fue registrada por el método de compra y los resultados de operaciones de IPAC S. A. han sido incluidos en los estados financieros consolidados desde el 1 de diciembre del 2008.

Debido principalmente a que IPAC S. A. mantenía registradas sus propiedades, maquinarias y equipos al valor de mercado de junio, septiembre y diciembre del 2007 y la significativa disminución del precio del acero, a la fecha de adquisición, la administración de Duferco Ecuador S. A. determinó que los valores justos de los activos netos tangibles de IPAC S. A. no diferían importantemente de los valores registrados en libros de la subsidiaria los que al 31 de diciembre del 2008 ascendían a US\$34,301,204; reconociendo como crédito mercantil US\$41,698,792.

El siguiente es un resumen de los activos adquiridos y pasivos asumidos (no auditados) a la fecha de adquisición:

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Efectivo en caja y bancos	US\$	1,978,971
Inversiones a corto plazo		13,207,758
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto		17,811,154
Otras cuentas por cobrar		8,194,334
Inventarios		76,187,949
Otros activos corrientes		44,474
Propiedad, planta y equipos, neto		12,000,812
Otros activos de largo plazo		45,711
Pasivos corrientes		(89,426,610)
Deuda a largo plazo		(5,100,000)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>(643,344)</u>
Activos netos adquiridos		34,301,204
Crédito mercantil		<u>41,698,792</u>
		75,999,996
Pagos en efectivo		14,490,000
Efectivo adquirido		<u>1,978,971</u>
Efectivo neto desembolsado	US\$	<u>12,511,029</u>

El crédito mercantil es atribuible principalmente a la base de clientes, certificaciones, marcas y las actividades de desarrollo de IPAC S. A. en el mercado de estructuras de acero.

En el periodo desde el 1 al 31 de diciembre del 2008 la subsidiaria incurrió en pérdida neta de US\$874,519. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero del 2008, la administración estima que los ingresos consolidados podrían haber sido US\$178,071,000 y la utilidad neta consolidada por el periodo hubiera sido US\$10,347,000.

(9) Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el siguiente es el detalle de propiedad, planta y equipos:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>no auditado</u>
Terrenos	US\$	1,907,001	1,907,001
Edificios		7,578,990	6,909,944
Instalaciones		52,762	52,762
Maquinaria y equipos		19,362,026	18,560,342
Muebles y enseres		516,613	492,287
Vehículos		157,877	141,815
Construcciones en proceso y activos en ensamble		-	<u>684,245</u>
		<u>29,575,269</u>	28,748,396
Depreciación acumulada		<u>18,285,394</u>	<u>16,863,704</u>
	US\$	<u>11,289,875</u>	<u>11,884,692</u>

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El movimiento de propiedad, planta y equipo en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Saldo al inicio del periodo	US\$	11,884,692	12,000,812
Adiciones		850,810	34,145
Ventas		-	
Depreciación		<u>(1,445,627)</u>	<u>(150,265)</u>
Saldos al final del periodo	US\$	<u>11,289,875</u>	<u>11,884,692</u>

(10) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 360 días plazo y tasas de interés fija del 8.92% anual sobre US\$1,021,607 y 8.85% anual sobre US\$5,000,000, (hasta 182 días plazos y tasas de interés fija entre el 7.1% y 10.8% anual al 31 de diciembre del 2008). Dichos préstamos están garantizados con prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$911,370 (prenda comercial ordinaria de materia prima por US\$46,642,000 e hipoteca abierta de inmueble con valor neto en libros por US\$3,236,430 al 31 de diciembre del 2008).

(11) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la deuda a largo plazo consiste de préstamos otorgados por la Corporación Andina de Fomento (CAF), a la tasa de interés LIBOR mas 2% pagaderos en la siguiente forma:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> no auditado
Dividendos semestrales de US\$375,000 con vencimiento final en octubre del 2011	US\$	1,500,000	2,250,000
Dividendos semestrales de US\$600,000, pagaderos desde abril del 2010 y vencimiento final en octubre del 2012		<u>3,600,000</u>	<u>3,600,000</u>
		5,100,000	5,850,000
Menos vencimientos circulantes		<u>1,950,000</u>	<u>750,000</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>3,150,000</u>	<u>5,100,000</u>

El Grupo ha constituido hipoteca abierta de terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$2,716,137 y US\$3,885,998, respectivamente al 31 de diciembre del 2009 (US\$2,184,287 y US\$4,823,199 en 2008), en garantía de estos préstamos.

(Continúa)

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2009 son como sigue: 2010 US\$1,950,000, 2011 US\$1,950,000 y US\$1,200,000 en 2012.

El contrato de préstamo con la CAF requiere que la subsidiaria mantenga un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor a 1 (0.9 a diciembre del 2008) y el 1.5 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente de la deuda a largo plazo y dividendos pagados). Además el contrato restringe la constitución de gravámenes sobre los activos de la subsidiaria, la adquisición de subsidiarias, fusión o escisión con otras compañías y las transacciones no comerciales con compañías relacionadas. El incumplimiento con cualesquiera de los índices y obligaciones antes indicados, no subsanado dentro de los treinta días siguientes a la ocurrencia del evento, da derecho a la CAF a declarar como inmediatamente exigible y pagadera la totalidad de la deuda.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el índice de endeudamiento de la subsidiaria es mayor a 1. La administración del Grupo solicitará a la CAF considerar para el cálculo de este índice los excedentes de liquidez que al 31 de diciembre del 2009 la subsidiaria mantiene. Considerando dicho excedente la subsidiaria cumple con este índice (en 2008 la Administración explicó a la CAF que por estrategia de aprovisionamiento de inventario en niveles elevados mayor financiamiento fue requerido, lo cual fue subsanado a marzo del 2009).

(12) Cuentas y Documentos por Pagar a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el siguiente es el detalle de cuentas y documentos por pagar a largo plazo:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Accionistas	US\$	25,333,307	9,492,000
Acreedores por compra de acciones		<u>-</u>	<u>61,509,996</u>
	US\$	<u>25,333,307</u>	<u>71,001,996</u>

El saldo de cuentas por pagar a accionista por US\$25,333,307 (US\$9,492,000 al 31 de diciembre del 2008) corresponde principalmente a los valores pagados por Duferco C.E.C. S. A. por cuenta de la Compañía por la compra de las acciones de IPAC S. A.. Duferco C.E.C. S. A. no carga interés alguno por estos saldos.

(13) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se efectúa el correspondiente aumento en el capital acciones. El Grupo ha estimado el impuesto a la renta del 2009 asumiendo reinvertir US\$2,500,000 en el capital acciones de la subsidiaria.

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 la siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	3,351,653
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles		313,865
Deducción por emplear a discapacitados		(14,736)
Beneficio tributario por reinversión de US\$2,500,000 de la utilidad neta (US\$347,447 en 2008)		<u>(250,000)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>3,400,782</u>

El beneficio de impuesto a la renta de US\$336,388 en el periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008, fue determinado aplicando la tasa efectiva impositiva de la subsidiaria en el ejercicio impositivo del 2008 (27.78%) a la pérdida antes de impuesto a la renta.

El movimiento del impuesto a la renta por pagar y pagado en exceso por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del periodo	US\$ (4,685,975)	3,980,194	(4,524,745)	4,316,582
Impuesto a la renta del año (beneficio)	-	3,400,782	-	(336,388)
Aplicación de retenciones	3,980,194	(3,980,194)	-	-
Anticipos de impuesto a la renta del año	(304,122)	-	-	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(1,228,449)</u>	<u>-</u>	<u>(161,230)</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>(2,238,352)</u>	<u>3,400,782</u>	<u>(4,685,975)</u>	<u>3,980,194</u>

El 27 de febrero del 2009, la subsidiaria fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria Nos. RLS-ATRADDG09-00001, RLSATRADDG09-00002, RLSATRADDG09-00003 y RLSATRADDG09-00004 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por los años 2004 por US\$302,264 y 2005 por US\$249,750; diferencias de impuesto al valor agregado (IVA) por US\$79,621 y diferencias de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$181; adicionalmente la autoridad tributaria reclama multas por recargo del 20% de la diferencias de impuestos determinadas por un monto en agregado de US\$126,327 y los respectivos intereses por mora. Con fecha 6 de octubre del 2009, la subsidiaria presentó demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

(Continúa)

El 1 de marzo del 2010, la subsidiaria fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No.RLS-ATRADBG10-0015 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 por US\$581,412, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US\$116,282. Con fecha 25 de marzo del 2010, la subsidiaria ha presentado un reclamo de impugnación al Servicio de Rentas Internas sobre el Acta de Determinación antes referida.

Las diferencias establecidas corresponden principalmente a pagos realizados a personal que laboraba para la subsidiaria a través de compañías intermediarias. A criterio de la Administración, la subsidiaria cuenta con los argumentos suficientes para defender su posición a las diferencias determinadas, debido a que en los períodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar a empleados a través de compañías intermediarias, por lo cual consideran que obtendrán resultados favorables en las impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2009, el Grupo ha otorgado garantía bancaria por US\$73,380 a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto del juicio de impugnación entablado por la subsidiaria a dicha entidad.

También la subsidiaria se encuentra defendiéndose de algunos reclamos de impuestos y de aduana de años anteriores por un monto en agregado de US\$156,451, de los cuales el mas significativo corresponde a multa por US\$109,136 que la Corporación Aduanera Ecuatoriana pretende imponer por violación a las disposiciones aduaneras. La Administración del Grupo y sus asesores legales son de la opinión que el reclamo no tiene sustento legal suficiente y que la razón y la ley respaldan a la subsidiaria.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la subsidiaria por los años 2006 al 2009 y por la Compañía por los años 2008 y 2009 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

En el año 2009 el Grupo concluyó el estudio integral de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas durante el año 2008 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2009; sin embargo, la administración del Grupo con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2008 estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2009 adjuntos.

(14) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Participación de empleados en las utilidades	US\$	2,365,873	2,528,408
Anticipos de clientes		391,536	6,782,544
Beneficios sociales por pagar		148,557	290,848
Intereses por pagar		42,757	1,273,321
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		55,026	48,559
Aportes, contribuciones y otras retenciones		72,199	64,813
Otros		<u>216,581</u>	<u>310,443</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>3,292,529</u>	<u>11,298,936</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, el Grupo debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta; en 2009 el Grupo ha estimado en US\$2,365,873 el gasto para dicho beneficio (beneficio de US\$213,689 en el periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008).

(15) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio se detallan como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Jubilación patronal	US\$	568,843	527,543
Indemnización por desahucio		<u>166,759</u>	<u>143,504</u>
	US\$	<u>735,602</u>	<u>671,047</u>

El siguiente es el movimiento de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y periodo inicial comprendido entre el 15 de septiembre y 31 de diciembre del 2008:

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Saldo al inicio del periodo	US\$	671,047	643,344
Provisión con cargo a resultados		125,550	27,703
Pagos		<u>(60,995)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del periodo	US\$	<u>735,602</u>	<u>671,047</u>

Según se indica en la nota 2 (h), todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. El Grupo acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditado)
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	26,117	26,209
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		308,271	285,935
Trabajadores activos con derecho al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		33,795	17,314
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>200,660</u>	<u>198,085</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>568,843</u>	<u>527,543</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto en los montos reportados.

(16) Aportes para Futuro Aumento de Capital

Conforme a actas de junta general extraordinaria de accionistas de la Compañía celebradas el 12 de enero y 31 de diciembre del 2009, se aprueba que Duferco C.E.C S. A. aporte para futuras capitalizaciones US\$5,000,000 y US\$40,858,689, respectivamente mediante compensación de acreencias. Estas acreencias se originan en el acuerdo de subrogación de obligaciones que Duferco C.E.C S. A. celebró el 1 de enero del 2009 para sustituirse como deudor ante los ex accionistas, por los saldos adeudados por la Compañía relacionados con el contrato de compra de acciones de IPAC S. A. (véase nota 8).

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Restricción de Utilidades

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Al 31 de diciembre del 2009 las utilidades disponibles para distribución a accionistas ascienden aproximadamente a US\$5,881,000 después de deducir la reserva legal y US\$2,500,000 que se reinvertirán en el capital acciones de la subsidiaria (véase nota 13).

(18) Compromisos

Compromisos Comerciales:

En febrero del 2005, la subsidiaria celebró un contrato de distribución con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A., su principal distribuidor externo. De acuerdo al antes referido contrato, la subsidiaria contrata a DISENSA como distribuidor no exclusivo por un período de cinco años. A la fecha de emisión de este informe la subsidiaria se encuentra negociando los términos para renovar este contrato.

Arriendos de Capital y Operacionales:

En años anteriores la subsidiaria suscribió contratos de arrendamiento financiero de plazo forzoso con vencimientos hasta el 2012, sobre inmuebles ubicados en la ciudad de Quito y vehículos, los cuales son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto correspondiente a los contratos de arrendamiento financiero llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$239,681 (US\$20,180 en el periodo inicial del 2008).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente: 2010 US\$212,897, 2011 US\$176,909 y US\$9,031 en 2012.

En febrero del 2006, la subsidiaria suscribió un contrato de arriendo no cancelable por un terreno ubicado en la ciudad de Ambato por un plazo obligatorio de diez años. La subsidiaria acordó construir una bodega en dicho terreno a su costo y deducirlo de las rentas mensuales. El arriendo mensual por esta localidad es de US\$2,100 y la subsidiaria está deduciendo aproximadamente US\$1,665 mensuales.

(19) Estado de Flujos de Efectivo

La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(no auditado)</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	8,433,683	5,426,151
Inversiones con vencimiento original menor a 90 días, certificados de depósitos a tasa de interés anual entre el 2% y 2.1% (tasa de interés anual del 4% en 2008) y depósitos overnight a tasa de interés anual entre el 0.1% y 1% (entre 0.25% y 1% anual en 2008)		<u>14,247,073</u>	<u>3,282,800</u>
	US\$	<u>22,680,756</u>	<u>8,708,951</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 el Grupo pagó US\$2,891,382 por intereses (US\$175,233 en 2008) y US\$1,532,571 por impuesto a la renta (US\$161,230 en 2008).

(20) Mercado y Concentración

En el año 2009 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 15% de las ventas del Grupo. Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de cuentas y documentos por cobrar – clientes, incluye US\$3,572,441 a cargo de estos clientes principales. El Grupo determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base al análisis de la experiencia crediticia de los clientes; por consiguiente cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño del Grupo.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General  
 31 de diciembre del 2009  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Duferco</u>	<u>IPAC S. A.</u>	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
	<u>Ecuador S. A.</u>		<u>antes de</u>		<u>Consolidado</u>
			<u>eliminaciones</u>		
Activos corrientes:					
Efectivo en caja y bancos	US\$ 60,165	8,373,518	8,433,683	-	8,433,683
Inversiones a corto plazo	-	19,247,073	19,247,073	-	19,247,073
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	-	16,641,318	16,641,318	-	16,641,318
Otras cuentas por cobrar	1,648	3,994,725	3,996,373	-	3,996,373
Inventarios	-	38,365,342	38,365,342	-	38,365,342
Otros activos corrientes	-	58,232	58,232	-	58,232
Total activos corrientes	61,813	86,680,208	86,742,021	-	86,742,021
Inversiones en acciones	43,432,515	-	43,432,515	(43,432,515)	-
Propiedad, planta y equipos	-	29,575,269	29,575,269	-	29,575,269
Depreciación acumulada	-	18,285,394	18,285,394	-	18,285,394
Propiedad, planta y equipos, neto	-	11,289,875	11,289,875	-	11,289,875
Crédito mercantil	41,698,792	-	41,698,792	-	41,698,792
Otros activos	152,618	182,682	335,300	-	335,300
Total activos	US\$ 85,345,738	98,152,765	183,498,503	(43,432,515)	140,065,988

(Continúa)

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Anexo de Consolidación - Información del Balance General, Continuación  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los accionistas</u>	Duferco Ecuador S. A.	IPAC S. A.	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Pasivos Corrientes:</b>					
Documentos por pagar a bancos	US\$ 5,000,000	1,021,607	6,021,607	-	6,021,607
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	1,950,000	1,950,000	-	1,950,000
Cuentas y documentos por pagar comerciales	-	41,182,154	41,182,154	-	41,182,154
Impuesto a la renta por pagar	-	3,400,782	3,400,782	-	3,400,782
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12,431	3,280,098	3,292,529	-	3,292,529
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>5,012,431</b>	<b>50,834,641</b>	<b>55,847,072</b>	<b>-</b>	<b>55,847,072</b>
<b>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</b>	<b>25,333,307</b>	<b>-</b>	<b>25,333,307</b>	<b>-</b>	<b>25,333,307</b>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	-	3,150,000	3,150,000	-	3,150,000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	735,602	735,602	-	735,602
<b>Total pasivos</b>	<b>30,345,738</b>	<b>54,720,243</b>	<b>85,065,981</b>	<b>-</b>	<b>85,065,981</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital acciones	5,010,000	24,917,128	29,927,128	(24,917,128)	5,010,000
Aporte para futuro aumentos de capital	40,858,689	-	40,858,689	-	40,858,689
Reserva legal	-	2,172,221	2,172,221	(2,172,221)	-
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo	-	7,087,918	7,087,918	(7,087,918)	-
Superávit por valuación de inversiones en acciones	9,131,311	6	9,131,317	(9,131,317)	-
Utilidades disponibles	-	9,255,249	9,255,249	(123,938)	9,131,311
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>55,000,000</b>	<b>43,432,522</b>	<b>98,432,522</b>	<b>(43,432,522)</b>	<b>55,000,000</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>US\$ 85,345,738</b>	<b>98,152,765</b>	<b>183,498,503</b>	<b>(43,432,515)</b>	<b>140,065,988</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Resultados  
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2009  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Duferco Ecuador S.A.	IPAC S.A.	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	US\$ -	138,835,042	138,835,042	-	138,835,042
Costo de ventas	-	112,738,574	112,738,574	-	112,738,574
Utilidad bruta	-	26,096,468	26,096,468	-	26,096,468
Gastos de ventas, generales y administrativos	-	8,898,489	8,898,489	-	8,898,489
	-	17,197,979	17,197,979	-	17,197,979
Otros Ingresos (egresos):					
Intereses pagados	-	(1,648,387)	(1,648,387)	-	(1,648,387)
Intereses ganados	-	217,686	217,686	-	217,686
Otros, neto	-	5,209	5,209	-	5,209
Total otros ingresos (egresos), neto	-	(1,425,492)	(1,425,492)	-	(1,425,492)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	-	15,772,487	15,772,487	-	15,772,487
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	2,365,873	2,365,873	-	2,365,873
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	-	13,406,614	13,406,614	-	13,406,614
Impuesto a la renta	-	3,400,782	3,400,782	-	3,400,782
Utilidad antes de interés minoritario	-	10,005,832	10,005,832	-	10,005,832
Interés minoritario	-	-	-	2	2
Utilidad neta	US\$ -	10,005,832	10,005,832	(2)	10,005,830

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio  
31 de diciembre del 2009  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Duferco Ecuador S.A.	IPAC S.A.	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Capital acciones:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$ 10,000	24,569,680	24,579,680	(24,569,680)	10,000
Capitalización	5,000,000	347,448	5,347,448	(347,448)	5,000,000
Saldo al 31 de diciembre del 2009	5,010,000	24,917,128	29,927,128	(24,917,128)	5,010,000
<b>Aporte para futuro aumento de capital</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000
Aportes del periodo	40,858,689	-	40,858,689	-	40,858,689
Capitalización	(5,000,000)	-	(5,000,000)	-	(5,000,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	40,858,689	-	40,858,689	-	40,858,689
<b>Reserva legal:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	1,421,639	1,421,639	(1,421,639)	-
Capitalización	-	(1)	(1)	1	-
Apropiación para reserva legal	-	750,583	750,583	(750,583)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	2,172,221	2,172,221	(2,172,221)	-
<b>Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipos</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009	-	7,087,918	7,087,918	(7,087,918)	-
<b>Superávit por valuación de inversiones</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	6	6	(6)	-
Participación en resultados de subsidiaria	9,131,311	-	9,131,311	(9,131,311)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	9,131,311	-	9,131,317	(9,131,317)	-
<b>Utilidades disponibles:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008, como fueron previamente informados	-	9,347,447	9,347,447	(10,221,966)	(874,519)
Dividendos anticipados	-	(9,000,000)	(9,000,000)	9,000,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008, reestablecidos	-	347,447	347,447	(1,221,966)	(874,519)
Capitalización	-	(347,447)	(347,447)	347,447	-
Apropiación para reserva legal	-	(750,583)	(750,583)	750,583	-
Utilidad neta	-	10,005,832	10,005,832	(2)	10,005,830
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	9,255,249	9,255,249	(123,938)	9,131,311
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2008, como fueron previamente informados	5,010,000	42,426,690	47,436,690	(43,301,209)	4,135,481
Dividendos anticipados	-	(9,000,000)	(9,000,000)	9,000,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008, reestablecidos	5,010,000	33,426,690	38,436,690	(34,301,209)	4,135,481
Movimiento del año	49,990,000	10,005,832	59,995,832	(9,131,313)	50,864,519
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ 55,000,000	43,432,522	98,432,522	(43,432,522)	55,000,000

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Duferco Ecuador S. A. y Subsidiaria  
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujo de Efectivos  
31 de diciembre del 2009  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Duferco		Total		Total
	Ecuador S.A.	IPAC S.A.	antes de	Eliminaciones	Consolidado
			eliminaciones		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	US\$ -	10,005,832	10,005,832	(2)	10,005,830
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:					
Depreciación y amortizaciones	-	1,523,755	1,523,755	-	1,523,755
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	-	(6,381)	(6,381)	-	(6,381)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	153,505	153,505	-	153,505
Interés minoritario	-	-	-	2	2
(Aumento) disminución en:					
Cuentas y documentos por cobrar clientes	-	(772,569)	(772,569)	-	(772,569)
Otras cuentas por cobrar	(1,360)	3,486,592	3,485,232	-	3,485,232
Inventarios	-	29,858,734	29,858,734	-	29,858,734
Otros activos	(149,442)	(20,490)	(169,932)	-	(169,932)
Aumento (disminución) en:					
Cuentas y documentos por pagar comerciales	-	24,884,188	24,884,188	-	24,884,188
Impuesto a la renta por pagar	-	3,400,782	3,400,782	-	3,400,782
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	9,743	(8,016,150)	(8,006,407)	-	(8,006,407)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	64,555	64,555	-	64,555
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	(141,059)	64,582,353	64,421,294	-	64,421,294
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Aumento en inversiones a corto plazo	-	(5,000,000)	(5,000,000)	-	(5,000,000)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	-	(850,810)	(850,810)	-	(850,810)
Venta de propiedad, planta y equipos	-	6,381	6,381	-	6,381
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	-	(5,844,429)	(5,844,429)	-	(5,844,429)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>					
Disminución en documentos por pagar a bancos	5,000,000	(44,045,060)	(39,045,060)	-	(39,045,060)
Pagos de la deuda a largo plazo	-	(750,000)	(750,000)	-	(750,000)
Proveniente de préstamos de accionista	140,000	-	140,000	-	140,000
Pago de préstamos a accionista	(4,950,000)	-	(4,950,000)	-	(4,950,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	190,000	(44,795,060)	(44,605,060)	-	(44,605,060)
Aumento neto en el efectivo	48,941	13,922,864	13,971,805	-	13,971,805
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	11,224	8,697,727	8,708,951	-	8,708,951
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 60,165	22,620,591	22,680,756	-	22,680,756
<b>Transacciones que no requieren efectivo:</b>					
Aportes para futuro aumento de capital por compensación de cuentas por pagar a accionistas	US\$ 40,858,689	-	-	-	40,858,689
Subrogación de accionista como deudor ante acreedores por venta de acciones	61,509,996	-	-	-	61,509,996

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.