

pwc

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

INDICE

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C.

Guayaquil, 19 de marzo de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

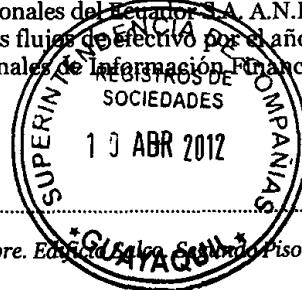
2. La Administración de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salvo Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C.
Guayaquil, 19 de marzo de 2012

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	4,259,059	12,207,560	14,830,211
Activos mantenidos hasta su vencimiento	10	-	4,001,376	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	11	27,909,440	33,355,435	30,490,729
Inventarios	12	70,467,109	53,041,985	59,562,457
Otros activos		794,200	623,053	454,686
Cuentas por cobrar impuestos	19	2,015,685	-	1,225,013
Total activos corrientes		105,445,493	103,229,409	106,563,096
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	13	110,563,342	91,083,670	78,156,932
Otros activos no corrientes		208,197	204,667	192,339
Activos intangibles	14	591,025	523,737	612,050
Total activos no corrientes		111,362,564	91,812,074	78,961,321
Total activos		216,808,057	195,041,483	185,524,417

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA. Cristina Vinces E.
Contadora General

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	15	41,480,440	20,479,395	32,903,217
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	21,295,898	9,784,836	4,369,815
Otros pasivos		1,917,253	2,383,647	2,020,561
Beneficios a empleados	17	3,970,447	3,894,424	3,814,139
Pasivos por impuestos corrientes	19	1,074,033	2,157,039	236,578
Total pasivos corrientes		69,738,071	38,699,341	43,344,310
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	16	19,701,262	27,107,418	19,878,464
Beneficios a empleados	18	3,868,205	3,471,803	2,907,017
Pasivos por impuestos diferidos	19	3,992,461	4,275,758	4,673,552
Total pasivos no corrientes		27,561,928	34,854,979	27,459,033
Total pasivos		97,299,999	73,554,320	70,803,343

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA Cristina Vinces E.
Contadora General

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

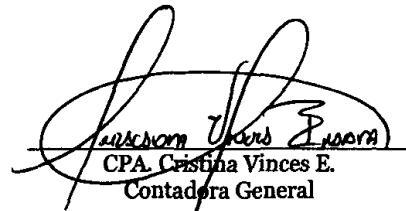
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

PATRIMONIO	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Capital en acciones	20	71,320,000	75,445,000	63,615,000
Aportes para futuras capitalizaciones		-	-	5,510,000
Reservas	21	16,373,594	15,067,953	13,821,155
Resultados acumulados	22	31,814,464	30,974,210	31,774,919
Total patrimonio		119,508,058	121,487,163	114,721,074
Total pasivos y patrimonio		216,808,057	195,041,483	185,524,417

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General


~~Ing. Nelson Perugachi C.~~
CPA. Cristina Vinces E.
Contadora General

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		220,157,584	175,199,941
Costo de ventas	6	(164,256,797)	(126,899,121)
Utilidad bruta		55,900,787	48,300,820
Gastos de venta	6	(24,355,296)	(19,379,588)
Gastos de administración	6	(7,930,102)	(6,547,883)
Utilidad operacional		(32,285,398)	(25,927,471)
Otros gastos, neto	7	(1,813,511)	(1,110,543)
Gastos financieros, neto	8	(4,621,759)	(4,334,774)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		(6,435,270)	(5,445,317)
Impuesto a la renta	19	(3,753,374)	(3,235,304)
Utilidad neta del ejercicio		13,426,745	13,692,728
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Utilidad neta y resultado integral del año		13,359,225	13,588,431

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA. Cristina Vinces E.
Contadora General

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital en acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas	Resultados acumulados			Total
				Resultados	Por aplicación inicial de NIIF	Otros	
Saldos a 1 de enero de 2010	63,615,000	5,510,000	13,821,155	13,718,789	18,056,130		114,721,074
Resolución Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2010:							
Aumento de capital	11,830,000	-		(11,830,000)	-	-	(6,822,342)
Dividendos	-	(5,510,000)	1,839	(1,314,181)	-	-	13,588,431
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	13,692,728	-	(104,297)	
Apropiación de Reserva Legal	-	-	1244,959	(1244,959)	-	-	
Saldos a 31 de diciembre de 2010	75,445,000	-	15,067,953	13,022,377	18,056,130	(104,297)	121,487,163
Resoluciones Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2011 y 16 de mayo de 2011							
Aumento de capital	5,875,000	-	(8,704)	(5,866,296)	-	-	(5,338,330)
Dividendos	-	-	-	(5,338,330)	-	-	
Resolución Junta General de Accionistas del 15 de septiembre de 2011							
Disminución de capital	(10,000,000)	-	-	-	-	-	(10,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	13,426,745	-	(67,520)	13,359,225
Apropiación de Reserva Legal	-	-	1314,345	(1314,345)	-	-	
Saldos a 31 de diciembre de 2011	71,320,000	-	16,373,594	13,930,151	18,056,130	(171,817)	119,508,058

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA. Cristina Vinces E.
Contador General

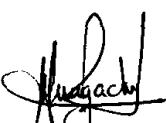
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. A.N.D.E.C.

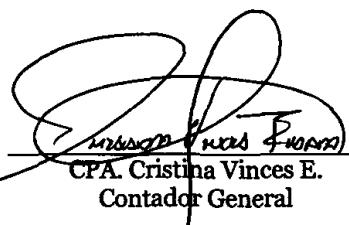
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		13,426,745	13,692,728
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
(Ganancia) pérdida en el valor razonable de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (CORPEI)		(3,240)	2,547
Amortización	10, 14	395,967	206,506
Depreciación	10, 13	7,624,003	4,723,944
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	11	411,546	170,027
Provisión para jubilación patronal y desahucio		425,958	271,534
Gasto por intereses (obligaciones financieras)	7	57,023	9,971
Gasto financiero actuarial		<u>287,372</u>	<u>188,955</u>
		<u>22,625,274</u>	<u>19,266,212</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y otras cuentas por cobrar		(4,965,551)	(3,034,733)
Inventarios		(17,425,124)	6,520,472
Otros activos		(171,147)	(168,367)
Cuentas por cobrar por impuestos		(2,015,685)	1,225,013
Otros activos no corrientes		(290)	(14,875)
Proveedores y otras cuentas por pagar		11,511,062	5,415,021
Otros pasivos corrientes		(466,394)	363,086
Beneficios a empleados		76,023	80,285
Pasivos por impuestos corrientes		(1,083,006)	1,920,461
Beneficios a empleados no corrientes		(384,348)	-
Pasivos por impuestos diferidos	19	(283,297)	(397,794)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>7,417,517</u>	<u>31,174,781</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	13	(27,103,675)	(17,650,682)
Adiciones en activos intangibles	14	(463,255)	(118,193)
Inversiones temporales mayores a 90 días	10	<u>4,001,376</u>	<u>(4,001,376)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>(23,565,554)</u>	<u>(21,770,251)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Adquisición de nuevos préstamos	15	42,367,115	59,489,043
Cancelaciones de préstamos	15	(25,453,603)	(60,878,692)
Intereses pagados	15	(3,375,646)	(3,815,190)
Dividendos pagados		(5,338,330)	(6,822,342)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>8,199,536</u>	<u>(12,027,181)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (neto de sobregiros bancarios)		(7,948,501)	(2,622,651)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>12,207,560</u>	<u>14,830,211</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (neto de sobregiros bancarios)		<u>4,259,059</u>	<u>12,207,560</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Nelson Perugachi C.
 Gerente General


 CPA. Cristina Vinces E.
 Contador General

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador el 31 de enero de 1964. Ubicada en el sur de la ciudad de Guayaquil, en el Sector del Guasmo Central, Av. De las Esclusas, Solar 9, Primer pasaje 12 C SE, Mz. 2009.

La actividad principal de la Compañía es la captación de material ferroso reciclado, convertido en chatarra, para su transformación y posterior elaboración de productos de acero.

La Compañía es subsidiaria de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial (entidad controlada por el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA), posee una participación del 94%, el restante 6% es poseído por varias personas naturales.

Los Organos Superiores de Administración de la Dirección Nacional de Industrias del Ejército - DINE y del ISSFA, con fecha 29 de octubre de 2010 formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010, en el Libro de Acciones y Accionistas, tal como lo prescribe la Ley de Compañías.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas y Junta Directiva de fecha 19 de marzo de 2012.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaraciones de cumplimiento

Los presentes estados financieros de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En la Nota 3 se revelan las áreas que implica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de terrenos y construcciones, propiedades, planta y equipo (PP&E), y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de materia prima y maquinarias, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de los contratos de "forwards", se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como obligaciones con instituciones financieras corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos, son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y Clientes y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, representadas en los estados financieros por certificados de depósito a plazo, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera; en cuyo caso, se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Clientes y otras cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se mide al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 45 días.

Los clientes y otras cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.5.2 Baja de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.6.2 Obligaciones con instituciones financieras

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.6.3 Proveedores y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 7 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

2.6.4 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.7 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por préstamos.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.9 Propiedades, planta y equipo

2.9.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.9.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos componentes de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disagregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.9.3 Método de depreciación y vidas útiles

Los terrenos no se deprecian. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecian durante las vidas útiles estimadas de acuerdo con el método de línea recta y unidades producidas. La vida útil estimada,

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10 - 70
Maquinarias	5 - 33
Vehículos	5 - 12
Muebles y enseres y equipos de oficina	5 - 10
Equipos de computación	5 - 10
Maquinarias (Unidades de Producción)	

2.9.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados como otros gastos.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

2.10.1 Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicio de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles (sistema contable ERP BAAN) son igual a cero con una vida útil de 5 años.

2.11 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En caso de existir el indicio de pérdida, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta representa la suma del Impuesto a la renta por pagar corriente y el Impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

2.12.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la misma autoridad fiscal.

2.13 Beneficios a empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales surgidas en un período se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación, donde el 10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

entre el número promedio de años de trabajo que les resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones

En adición a lo que se describe en el literal 2.13 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes: Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ingresos por dividendos e ingresos por intereses: El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.16 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.17 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (*Nota 2.9*).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (*Nota 2.13*).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (*Nota 2.12*)

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C., pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

4.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos, edificios y maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2.2 Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF, considerando el enfoque de la banda fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales de los períodos posteriores a la transición.

4.2.3 Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

La Compañía designó ciertos activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición.

4.2.4 Costos por préstamos

En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero de 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero de

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

La Compañía optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos incurridos para la construcción de activos calificados a partir de la fecha de transición, 1 de enero de 2010.

Los intereses fueron calculados utilizando el método del interés efectivo desde el momento que se generó la obligación financiera hasta la fecha en que el activo calificado inicio sus operaciones.

Las demás exenciones optionales no han sido utilizadas por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a su moneda funcional;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y Joint Venture, debido a que no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año transición;
- Contratos de seguros, debido a que no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.
- Arrendamientos, debido a que a la fecha de transición no mantenía acuerdos que contengan un arrendamiento.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

4.3.1 Conciliación del Patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre de <u>2010</u>	1 de enero de <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		102,292,185	96,664,944
Rubros que no califican como activo	(a)	(75,640)	(644,300)
Provisión por deterioro de inventarios	(b)	-	28,103
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	(c)	852,388	24,070,297
Medición a valor razonable de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(d)	(2,547)	(24,370)
Medición al costo amortizado de pasivos financieros	(e)	(9,970)	117,044
Incremento en obligación por beneficios definidos y terminación del contrato	(f)	(23,178)	(817,092)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(g)	397,795	(4,673,552)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			18,056,130
Efecto de las NIIF en el año 2010		1,138,848	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		18,056,130	-
Total patrimonio según NIIF		<u>121,487,163</u>	<u>114,721,074</u>

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC		12,449,583
Rubros que no califican como activo	(a)	(75,640)
Ajuste al costo por depreciación de propiedades, planta y equipo	(c)	852,388
Incremento al gasto por intereses de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(d)	(2,547)
Incremento al gasto por intereses de obligaciones financieras medidas al costo amortizado	(e)	(9,970)
Ajuste al costo por beneficios definidos y terminación de contrato	(f)	(23,178)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(g)	397,795
Efecto de la transición a las NIIF		1,214,488
Utilidad neta según NIIF		<u>13,664,071</u>

4.4 Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(a) Rubros que no califican como activo

Sobre el reconocimiento de un activo, el grado de certeza sobre los beneficios económicos que van a llegar a la entidad, resulta injustificable el reconocimiento del activo. Razón por la que se determinó

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

dar de baja un total de US\$644,300 y US\$75,640 al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, reverso relacionado principalmente a otras cuentas por cobrar, pues no se cuenta con la certeza de la recuperación de dichos importes, estos ajustes disminuyen el patrimonio.

(b) Provisión por deterioro de inventarios

La NIC 2 indica que el importe de cualquier rebaja de valor hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios (estimación por deterioro), será reconocido en el periodo en que ocurra la rebaja o la pérdida. En función al informe realizado por los técnicos encargados de la custodia del inventario, se concluyó que el costo de los inventarios obsoletos a la fecha de transición era inferior a la provisión en US\$28,103, por lo que se procedió a realizar el ajuste por dicho valor, significando un aumento en el patrimonio.

(c) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:

De acuerdo a la exención de NIIF 1 relacionada al costo atribuido en propiedades, planta y equipos, ésta exención permite en el inicio de la transición tomar la revalorización como costo atribuido, el mismo que fue efectuado por peritos independientes debidamente calificados.

Los costos por préstamos que fueron directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, se incluyen en el costo de dichos activos. De conformidad con lo anterior, la Compañía identificó el importe de los costos del préstamo adquirido para la puesta en marcha del Proyecto Tren de Laminación principalmente, por un monto de US\$893,420, lo que aumenta el patrimonio. Los costos por préstamos activados corresponden a los generados desde 28 de noviembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2009.

Al 1 de enero de 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$24,070,297 y US\$852,388 en los resultados del año 2010.

(d) Medición a valor razonable de Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, el efecto del cambio fue una disminución en los saldos de otras cuentas por cobrar al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 por US\$24,370 y US\$2,547 respectivamente.

(e) Medición al costo amortizado de pasivos financieros

De acuerdo a lo indicado en NIC 39, los intereses relativos a un instrumento financiero o a un componente del mismo, que sea un pasivo financiero, se reconocerán como gastos en el resultado del ejercicio. La Compañía medirá todos sus pasivos financieros al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En función a lo anterior, se realizó el respectivo re cálculo, arrojando al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 un ajuste de US\$117,044 y de US\$9,970 respectivamente.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

(f) Incremento en la obligación por beneficios definidos y terminación del contrato

Según NIIF 1, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal de acuerdo a normas vigentes en el Ecuador) y un pasivo por beneficios por terminación del contrato (desahucio de acuerdo a normas vigentes en el Ecuador) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Compañía optó como política contable posterior el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales utilizando el enfoque de la banda de fluctuación.

Bajo NEC, la Compañía mantenía como política contable el no reconocimiento de las provisiones para jubilación patronal de aquellos trabajadores que tenían menos de diez años de servicio. Al 1 de enero de 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$817,092 y al 31 de diciembre de 2010 de US\$23,178, disminuyendo el patrimonio.

(g) Reconocimiento de impuestos diferidos:

La NIC 12 requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del pasivo que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de la NIC 12, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero.

El departamento Financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas correspondientes. El Consejo proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio: Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de materias primas y maquinarias en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que se administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar el riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forwards"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre entre el 90% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 y 6 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente en la adquisición de equipos y maquinarias en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante el año 2011, la Compañía suscribió contratos ("forward") con instituciones financieras locales por un monto de €8,355,000, sin ejecutar.

Riesgo de precio y concentración: La Compañía no se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar este riesgo de precio proveniente de inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la Compañía diversifica su cartera de acuerdo a límites establecidos.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable: El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables la expone al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La política es mantener como máximo el 60% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinaciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2010: 8.68%).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas a cobrar se gestiona a nivel de la Corporación. La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes al por mayor y minoristas, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "A". Si los clientes mayoristas se valoran independientemente, se utilizarán estas clasificaciones. Si no existe

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010** **(Expresados en dólares estadounidenses)**

esta valoración independiente, el control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por el Consejo. La utilización de límites de crédito se vigila de manera regular. Las ventas a minoristas se establecen en efectivo o utilizando tarjetas de crédito.

No se han excedido los límites de crédito durante el ejercicio, y la Administración no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las actividades financieras de la Compañía. El departamento Financiero hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para con las mismas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento para que la Compañía no incumpla los límites ni los índices establecidos por la financiación. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda de la Compañía, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos.

El exceso de efectivo mantenido por las unidades operativas por encima del saldo exigido a efectos de la gestión del capital circulante se traspasa al departamento Financiero, que invierte dichos excedentes en cuentas corrientes remuneradas a un interés, depósitos a plazo, depósitos del mercado monetario y títulos negociables, eligiendo instrumentos con vencimientos adecuados o liquidez suficiente para proporcionar la holgura suficiente determinada por las predicciones anteriormente mencionadas.

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital de la Compañía, se podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los propietarios, devolverles capital, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda.

En línea con el sector, la Compañía hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes y no corrientes" como se muestra en el balance) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del balance más la deuda neta.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,259,059	-	12,207,560	-	14,830,211	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	4,001,376	-	-	-
Clientes	24,363,679	-	21,254,121	-	18,468,998	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	129,799	-	10,128,230	-	10,453,259	-
Cuentas por cobrar impuestos	2,015,685	-	-	-	1,225,013	-
Otras cuentas por cobrar	4,211,731	208,197	2,596,137	204,667	2,023,158	192,339
Total activos financieros	34,979,953	208,197	50,187,424	204,667	47,000,639	192,339
Pasivos financieros medidos al costo						
Sobregiros bancarios	18,981	-	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,258,367	-	3,582,773	-	3,934,582	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,037,531	-	6,202,063	-	435,233	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Otras cuentas por pagar	1,917,253	-	2,383,647	-	2,020,861	-
Obligaciones con instituciones financieras	41,461,459	19,701,262	20,479,395	27,107,418	32,903,217	19,878,464
Total pasivos financieros	64,693,591	19,701,262	32,647,878	27,107,418	39,293,593	19,878,464

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, clientes y otras cuentas por cobrar, proveedores y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y, en el caso de los pasivos de largo plazo, debido a que generan interés a tasas de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consumos de materia prima	123,649,010	90,177,776
Costos mano de obra	13,179,578	11,344,556
Depreciación operativa (Nota 13)	6,357,369	4,443,305
Costos de fabricación	<u>21,070,840</u>	<u>20,933,484</u>
Total costo de ventas	<u>164,256,797</u>	<u>126,899,121</u>
Gastos de personal	6,963,239	6,014,919
Gastos de servicios	3,325,074	2,827,960
Gastos de suministros	90,847	140,923
Gastos de mantenimiento	734,715	572,684
Gastos de depreciación (Nota 13)	1,266,634	280,639
Gastos de amortización (Nota 14)	395,967	206,506
Gastos por impuestos	266,630	221,997
Gastos de comercialización	18,883,429	14,900,736
Otros gastos	<u>358,863</u>	<u>761,107</u>
Total gastos de venta y administración	<u>32,285,398</u>	<u>25,927,471</u>

7. OTROS GASTOS, NETO

Los otros gastos netos provenientes de actividades no operacionales son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos	(1) 4,007,855	470,772
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	114,241	-
Diferencias en cambio	78,561	823,308
Gastos no deducibles	(1,473,858)	(784,423)
Otros gastos	<u>(2) (4,540,310)</u>	<u>(1,620,200)</u>
	<u>(1,813,511)</u>	<u>(1,110,543)</u>

(1) Un resumen de otros ingresos del año 2011, es como sigue:

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Reverso provisión por participación de los trabajadores sobre las utilidades (1)	2,270,384
Reconocimiento de cuentas por cobrar, empleados y funcionarios	422,479
Reverso de provisiones	486,894
Descuentos a proveedores	194,570
Reverso de provisión por jubilación de cesantes mayores de 10 años de servicios	292,646
Reintegro de Superintendencia de Compañías por pago indebido de contribución anual	159,839
Otros ingresos	181,043
	<u>4,007,855</u>

(1) Corresponde al reverso de la provisión por participación de los trabajadores sobre las utilidades del año 2010, la cual no fue utilizada en su totalidad en vista que la Administración consideró que dicho beneficio fue liquidado como parte del sueldo mensual pagado a cada trabajador. Esta decisión fue tomada en abril de 2011, considerando que la Compañía no fue alcanzada por la Ley Orgánica de Empresas Públicas, ley que en materia de ingresos y remuneraciones del trabajador limita el pago de este beneficio. Esto motivó a que la Compañía utilice una nueva escala salarial desde inicios del año 2010. El pago de la participación de los trabajadores sobre las utilidades fue imputable al incremento salarial mencionado, sustentando así el reverso de la provisión.

(2) El rubro incluye principalmente los costos de las suspensiones en la producción de los procesos de acería y laminación y autoconsumos del producto terminado en los procesos productivos.

8. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones intereses y otros	4,384,454	4,019,693
Costo financiero estudio actuarial	287,272	188,956
Otros gastos por interés	250,525	274,777
Ajuste de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	57,023	9,971
Ajuste de gastos por intereses para activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	5,743
Ingresos por intereses bancarios	(354,275)	(161,170)
Ganancia sobre activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>(3,240)</u>	<u>(3,196)</u>
	<u>4,621,759</u>	<u>4,334,774</u>

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo y bancos	2,028,398	8,554,179	9,192,773
Inversiones temporales (1)	2,230,661	3,653,381	5,637,438
	<u>4,259,059</u>	<u>12,207,560</u>	<u>14,830,211</u>

(1) La Compañía mantiene certificados de depósitos con instituciones financieras nacionales con fecha de vencimiento a 1 mes plazo.

10. ACTIVOS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

Tasa	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.85%	-	1,000,404
Banco del Pacífico S.A.	2.25%	-	2,000,472
Banco Bolivariano C.A.	4.25%	-	1,000,500
		<u>-</u>	<u>4,001,376</u>

Comprende a certificados de depósitos con vencimientos hasta abril de 2011.

11. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes locales	25,633,101	22,090,407	19,135,257
Clientes del exterior	17,500	39,090	39,090
	<u>25,650,601</u>	<u>22,129,497</u>	<u>19,174,347</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (1)	(1,286,922)	(875,376)	(705,349)
	<u>24,363,679</u>	<u>21,254,121</u>	<u>18,468,998</u>
Compañías relacionadas (Nota 23)	128,230	10,128,230	10,453,259
Empleados	1,560,954	760,255	784,860
Otras cuentas por cobrar	1,856,577	1,212,829	783,612
	<u>27,909,440</u>	<u>33,355,435</u>	<u>30,490,729</u>

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fueron como sigue:

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Saldos al comienzo del año	875,376	705,349
Provisión del año	737,074	185,233
Castigos	<u>(325,528)</u>	<u>(15,206)</u>
Saldos al final del año	<u>1,286,922</u>	<u>875,376</u>

Las garantías que la Compañía mantiene con clientes son pagarés por un valor total de US\$14,285,106 (2010: US\$11,015,106) las mismas que se mantienen en cuentas de orden.

12. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima	43,238,700	24,066,693	28,137,676
Productos terminados	19,376,665	22,762,097	18,932,325
Herramientas	5,923,184	5,241,810	4,326,481
Inventarios en tránsito	1,233,252	662,761	7,563,270
Otros inventarios	<u>728,326</u>	<u>358,722</u>	<u>652,803</u>
	<u>70,500,127</u>	<u>53,092,083</u>	<u>59,612,555</u>
Provisión por deterioro de inventarios	<u>(33,018)</u>	<u>(50,098)</u>	<u>(50,098)</u>
	<u>70,467,109</u>	<u>53,041,985</u>	<u>59,562,457</u>

Los costos de los inventarios reconocidos como costos o gastos en el proceso de la acería para los años 2011 y 2010 fueron de US\$118 millones y US\$94 millones respectivamente.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Maquinarias	Edificios	Propiedades en construcción	Vehículos	Muebles y enseres u equipos de oficina	Equipos de computación	Repuestos estratégicos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2010										
Costo histórico	7,162,648	27,994,133	11,115,611	29,190,520	1,219,095	393,497	242,487	192,961	645,980	78,156,932
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	<u>7,162,648</u>	<u>27,994,133</u>	<u>11,115,611</u>	<u>29,190,520</u>	<u>1,219,095</u>	<u>393,497</u>	<u>242,487</u>	<u>192,961</u>	<u>645,980</u>	<u>78,156,932</u>
Movimiento 2010										
Adiciones	-	34,890,715	2,974,568	-	300,820	345,160	250,574	145,110	416,705	39,323,652
Transferencias	-	-	-	(21,062,944)	-	-	-	-	(610,026)	(21,672,970)
Depreciación	-	(3,731,872)	(334,367)	-	(296,619)	(232,118)	(128,968)	-	-	(4,723,944)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	<u>7,162,648</u>	<u>59,152,976</u>	<u>13,755,812</u>	<u>8,127,576</u>	<u>1,223,296</u>	<u>506,539</u>	<u>364,093</u>	<u>338,071</u>	<u>452,659</u>	<u>91,083,670</u>
Al 31 de diciembre de 2010										
Costo histórico	7,162,648	62,884,848	14,090,179	8,127,576	1,519,915	738,657	493,061	338,071	452,659	95,807,614
Depreciación acumulada	-	(3,731,872)	(334,367)	-	(296,619)	(232,118)	(128,968)	-	-	(4,723,944)
Valor en libros	<u>7,162,648</u>	<u>59,152,976</u>	<u>13,755,812</u>	<u>8,127,576</u>	<u>1,223,296</u>	<u>506,539</u>	<u>364,093</u>	<u>338,071</u>	<u>452,659</u>	<u>91,083,670</u>
Movimiento 2011										
Adiciones	-	5,228,610	1,231,032	20,926,819	555,790	98,043	317,330	-	22,079	28,379,703
Ventas / bajas	-	(1,008,189)	(466,441)	(51,051)	(234,166)	(165,085)	(166,243)	-	-	(2,091,175)
Transferencias	-	-	(35,427)	(982,950)	-	-	35,426	-	(48,585)	(1,031,536)
Depreciación ventas / bajas	-	969,619	435,105	-	224,536	157,993	59,430	-	-	1,846,683
Depreciación	-	(6,069,183)	(1,087,563)	-	(220,821)	(63,747)	(182,689)	-	-	(7,624,003)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	<u>7,162,648</u>	<u>58,273,833</u>	<u>13,832,518</u>	<u>28,020,394</u>	<u>1,548,635</u>	<u>533,743</u>	<u>427,347</u>	<u>338,071</u>	<u>426,153</u>	<u>110,563,342</u>
Al 31 de diciembre de 2011										
Costo histórico	7,162,648	67,105,269	14,819,343	28,020,394	1,841,539	671,615	679,574	338,071	426,153	121,064,606
Depreciación acumulada	-	(8,831,436)	(986,825)	-	(292,904)	(137,872)	(252,227)	-	-	(10,501,264)
Valor en libros	<u>7,162,648</u>	<u>58,273,833</u>	<u>13,832,518</u>	<u>28,020,394</u>	<u>1,548,635</u>	<u>533,743</u>	<u>427,347</u>	<u>338,071</u>	<u>426,153</u>	<u>110,563,342</u>

Existen terrenos y maquinarias de la Compañía, valoradas en US\$43,699,446 se encuentran garantizando las operaciones con instituciones financieras descritas en la Nota 15.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de los activos intangibles es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Costo histórico	1,303,347	840,092	721,899
Amortización acumulada	(712,322)	(316,355)	(109,849)
	<u>591,025</u>	<u>523,737</u>	<u>612,050</u>

El movimiento fue como sigue:

	2011	2010
Saldos al comienzo del año	523,737	612,050
Adiciones	463,255	118,193
Amortización del año	(395,967)	(206,506)
Saldo al dinal del año	<u>591,025</u>	<u>523,737</u>

15. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución	Interés anual			31 de diciembre	1 de enero	2011
	2011	2010	2010			
Corriente						
Banco Pichincha C.A.	-	-	8.75	-	-	1,794,355
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	-	8.5	-	-	2,359,762
Banco Bolivariano C.A.	6.37	8	8	3,423,823	4,388,770	17,947,568
Banco de Guayaquil S.A.	6	-	-	3,353,092	-	2,566,860
Citibank N.Y. Sucursal Ecuador	4.11	-	8.5	14,403,931	-	5,901,591
Banco del Pacífico S.A.	5.90 - 7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	11,633,463	6,681,643	2,164,120
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	<u>8,511,103</u>	<u>9,408,982</u>	<u>41,325,412</u>
Intereses por pagar				136,047	-	32,734,256
Sobregiros bancarios				<u>18,981</u>	<u>-</u>	<u>168,961</u>
				<u>41,480,440</u>	<u>20,479,395</u>	<u>32,903,217</u>
No corriente						
Banco del Pacífico S.A.	7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	331,707	1,548,758	3,094,237
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	<u>19,369,555</u>	<u>25,558,660</u>	<u>16,784,227</u>
				<u>19,701,262</u>	<u>27,107,418</u>	<u>19,878,464</u>
Menos - porción corriente				61,181,702	47,586,813	52,781,681
				<u>(41,480,440)</u>	<u>(20,479,395)</u>	<u>(32,903,217)</u>
				<u>19,701,262</u>	<u>27,107,418</u>	<u>19,878,464</u>

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados para la adquisición de materia prima principalmente.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales de obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, comprenden:

año	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2011	-	-	1,409,122
2012	-	8,368,123	1,563,467
2013	7,936,557	6,974,590	2,046,934
2014	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2015	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2016	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2017	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2018	2,352,941	2,352,941	2,352,941
	<u>19,701,262</u>	<u>27,107,418</u>	<u>16,784,228</u>

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de proveedores y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	4,285,038	2,773,701	3,246,984
Proveedores del exterior	<u>60,035</u>	<u>25,622</u>	<u>25,860</u>
Compañías relacionadas: (Nota 23)	4,345,073	2,799,323	3,272,844
Otras cuentas por pagar (1)	<u>11,037,531</u>	<u>6,202,063</u>	<u>435,233</u>
	<u>5,913,294</u>	<u>783,450</u>	<u>661,738</u>
	<u>21,295,898</u>	<u>9,784,836</u>	<u>4,369,815</u>

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente US\$5,810,606 correspondiente a la compras de materiales y repuestos a los proveedores, donde se recibieron las facturas posteriormente.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de provisiones es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores (1)	3,031,786	3,007,565	3,297,362
Beneficios sociales	653,334	621,596	384,174
Obligaciones patronales	251,683	229,525	112,663
Otras provisiones	33,644	35,738	19,940
	<u>3,970,447</u>	<u>3,894,424</u>	<u>3,814,139</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al comienzo del año	3,007,565	3,297,362
Provisión del año	3,031,786	3,007,565
Reverso provisión (Nota 7)	(2,270,384)	-
Pagos efectuados	(737,181)	(3,297,362)
Saldo al final del año	3,031,786	3,007,565

18. BENEFICIOS EMPLEADOS NO CORRIENTES

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Jubilación patronal	3,338,280	2,970,170	2,499,112
Bonificación por desahucio	529,925	501,633	407,905
	3,868,205	3,471,803	2,907,017

18.1 Jubilación patronal

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	4,063,744	3,778,461	2,499,112
Pérdidas actuariales netas no reconocidas	(725,464)	(808,291)	-
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	3,338,280	2,970,170	2,499,112

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Saldos al comienzo del año	3,778,461	2,499,112	1,444,742
Costo de los servicios del período corriente	360,840	219,983	134,445
Costo por intereses	245,600	162,442	93,908
(Ganancias)/pérdidas actariales	(28,512)	896,924	838,155
Reducciones (1)	(292,645)	-	-
	4,063,744	3,778,461	2,511,250

(1) Correspondiente a la Disminución de Provisión por personal cesantes desde el periodo 2010, reportados en el Estudio Actuarial 2011.

18.2 Bonificación por desahucio

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	678,544	641,115	407,905
Pérdidas actariales netas no reconocidas	(148,619)	(139,482)	-
Saldos al fin del año	529,925	501,633	407,905

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Saldos al comienzo del año	641,115	407,905	238,843
Costo de los servicios del período corriente	92,595	51,549	33,480
Costo por intereses	41,672	26,514	25,884
(Ganancias)/pérdidas actariales	22,343	155,147	109,697
Beneficios pagados	(119,181)		
Saldos al fin del año	678,544	641,115	407,904

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Jubilación Patronal 31 de diciembre		Desahucio 31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010
Costo actual del servicio	360,841	219,980	92,596	51,550
Intereses sobre la obligación	245,600	162,442	41,672	26,514
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el año (1)	54,315	88,635	(13,204)	15,665
	660,756	471,057	147,472	93,729

(1) Amortización de la pérdida actuarial de acuerdo al método de la banda de fluctuación.

Los movimientos en el valor presente de la pérdida actuarial fueron como sigue:

	Jubilación Patronal 31 de diciembre		Desahucio 31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010
Saldos al comienzo del año	808,291	-	139,482	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	-	896,923	22,342	155,147
Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	(28,512)	-	-	-
Amortización de la perdida	(54,315)	(88,632)	(13,204)	(15,665)
Saldos al fin del año	725,464	808,291	148,620	139,482

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

19.1 Cuentas por cobrar impuestos

Un resumen de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Crédito tributario IVA	2,015,685	-	930,764
Impuesto a la renta anticipado	-	-	294,249
	2,015,685	-	1,225,013

19.2 Pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta por pagar	635,116	1,249,261	-
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	116,932	654,518	50,159
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	321,985	253,260	186,419
	1,074,033	2,157,039	236,578

19.3 Impuesto corriente

(a) Conciliación tributaria - contable:

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	20,211,905	19,090,247
Menos - Participación a los trabajadores	(3,031,786)	(3,007,565)
	17,180,119	16,082,683
Menos - Ingresos exentos	2,130	2,137
Más - Gastos no deducibles	2,220,272	960,183
Menos - Deducciones especiales	(458,061)	(166,091)
	1,764,341	796,229
Base imponible - Reinversión	5,100,000	5,866,297
Base imponible - No reinversión	13,844,460	11,012,615
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	24%	25%
Tasa impositiva (si se distibuyen las utilidades)	14%	15%
Impuesto a la renta	4,036,671	3,633,098

(b) Situación fiscal:

Como resultado del proceso de fiscalización correspondiente a los años 2000, 2001 y 2002, efectuado por el Servicio de Renta Internas, la Compañía ha presentado ante el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 reclamos por conceptos de pago indebido del Impuesto a la renta de los años 2001 y 2002 por aproximadamente US\$289,799, de los cuales, de acuerdo con la Resolución No.917012007 RREV000667, dictada por el Director General del Servicio General de Rentas Internas de fecha 5 de junio de 2007 únicamente se reconoció el monto de US\$144,983 correspondiente al ejercicio del año 2000. En el año 2011 se dio cumplimiento al peritaje contable solicitado por la Compañía y aceptada por el Tribunal de lo Fiscal, actualmente se está a la espera de la resolución por parte de jueces pertinentes.

En estos momentos no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos; por este motivo no se ha constituido una provisión al 31 de diciembre de 2011.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

19.4 Impuesto diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>de 2011</u>	<u>de 2010</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	289,186	207,422
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>4,281,647</u> <u>(3,992,461)</u>	<u>4,483,180</u> <u>(4,275,758)</u>
	<u>4,883,918</u>	<u>(4,673,552)</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>Credito a Resultado</u>	<u>Cargo a Resultado</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2010</u>			<u>de 2011</u>
Clientes	-	(109,181)	-	(109,181)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	4,459,624	(188,987)	-	4,270,636
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(5,922)	-	712	(5,209)
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	23,556	(12,545)	-	11,011
Obligación por beneficios definidos y terminación de contrato	(184,859)	-	10,064	(174,795)
Otros activos financieros medidos al costo	(16,641)	-	16,641	-
	<u>4,275,758</u>	<u>(310,714)</u>	<u>27,417</u>	<u>3,992,461</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
Al 1 de enero de 2010	4,673,552
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(397,794)
Al 31 de diciembre de 2010	4,275,758
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(283,297)
Al 31 de diciembre de 2011	3,992,461

19.6 Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	4,036,671	3,633,098
Impuesto a la renta diferido	(283,297)	(397,794)
	<u>3,753,374</u>	<u>3,235,304</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL EN ACCIONES

El capital en acciones autorizado consiste de 7,132,000 acciones de US\$10 valor nominal unitario (2010: US\$7,500,000, al 1 de enero de 2010: US\$6,361,500), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

21. RESERVAS

Las reservas presentadas en el estado de cambios en el patrimonio, incluye principalmente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Reserva legal	16,072,949	14,767,308	13,520,510
Reserva de capital	6,829	6,829	6,829
Reserva por valuación	<u>293,816</u>	<u>293,816</u>	<u>293,816</u>
	<u>16,373,594</u>	<u>15,067,953</u>	<u>13,821,155</u>

(a) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

22. RESULTADOS ACUMULADOS - Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

EL siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Descripción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fabrilfame S.A.	Compra de bienes	177,478	188,584
FMSB Santa Bárbara S.A.	Prestación servicios	3,089,319	88,601
Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial	Pago de regalías y asistencia técnica (Nota 24)	19,739,290	11,550,545
		<u>23,006,086</u>	<u>11,827,730</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los siguientes saldos se encontraban pendientes por cobrar al final del período sobre el que se informa son:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial	-	-	321,423
Accionistas (1)	128,230	10,128,230	10,128,230
Otras relacionadas	1,569	-	3,606
	129,799	10,128,230	10,453,259

- (1) De acuerdo a la Acta de sesión de junta general de accionistas de fecha 15 de septiembre de 2010, se resuelve la amortización de acciones y reducción de capital en acciones, en un valor de US\$10,000,000, asimismo, se establece que esta reducción se realizará compensando del monto adeudado por los Accionistas y además se especifica que no habrá lugar a restitución de ningún valor a favor, por este concepto.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes de pago al final del período sobre el que se informa son:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial (Nota 24)	11,036,882	6,201,414	434,970
Accionistas	649	649	263
	11,037,531	6,202,063	435,233

Las remuneraciones recibidas por los miembros del personal clave ascienden a US\$73,744 (2010: US\$ 43,461) que lo conforman principalmente los miembros del Directorio y la Gerencia General.

24. COMPROMISOS

Convenio de licencia de uso de marcas -

Con fecha 2 de enero de 2008, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial firmó con Acerías Nacionales del Ecuador S.A. A.N.D.E.C. un convenio de licencia de uso de la marca HOLDINGDINE ANDEC y su logotipo, correspondiente a la clasificación internacional No. 6, para la protección de aceros, como se acredita con el título No. 1285-07 expedido por el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, el 21 de mayo de 2007 por el periodo de 10 años y del lema comercial "Fuerza Interior". Dado estos antecedentes la Compañía pagará a la corporación, por concepto de regalías, por el uso exclusivo de la marca y lema comercial el valor anual que represente el 3% de las ventas anuales que se evidencien de los estados financieros y de la documentación anexa y complementaria sobre la cual la corporación tendrá pleno e ilimitado derecho para efectuar las revisiones y validaciones que considere necesario. El plazo de vigencia de este convenio es de 1 año a partir de la fecha de suscripción del mismo. Con fecha 12 de noviembre de 2010 las partes firmaron el adendum, mediante el cual se modifica el convenio original por el valor anual que represente el 6% de las ventas anuales que se evidencie en los estados financieros.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Contrato de distribución no exclusivo de productos -

El 2 de enero de 2009 la Compañía efectuó la renovación del contrato de distribución, suscrito el 7 de febrero de 2005 con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. (cuya razón social actualmente es Construmercado S.A.) y con un plazo de vigencia de cinco años. Mediante este convenio Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. se compromete a comercializar los productos de acero en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos anuales de ventas de la Compañía. Por su parte, la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos.

Adicionalmente, Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. se compromete a realizar dos pagos semanales por los pedidos que hayan sido atendidos por la Compañía, de conformidad con los procedimientos de pedidos vigentes por la Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este convenio se encuentra en proceso de renovación entre las partes.

Contrato de asistencia técnica -

Suscrito el 14 de enero de 2009 mediante el cual Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial prestará servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial, mercadeo, financiero, contable, económico, de computación y procesamiento de datos y jurídico. El plazo de duración se ha ido renovando hasta el 1 de enero de 2012. En el mencionado adendum se establece como contraprestación económica el valor de US\$1,300,000 a ser cancelado hasta el 31 de diciembre de 2011, por su parte Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial se compromete a entregar un informe de todas las actividades cumplidas en relación a este contrato.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (19 de marzo de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

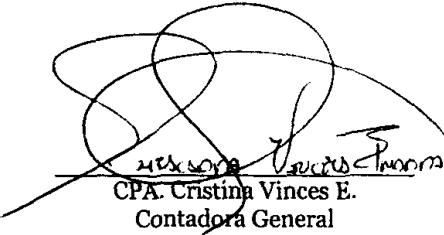
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	4,259,059	12,207,560	14,830,211
Activos mantenidos hasta su vencimiento	10	-	4,001,376	
Clientes y otras cuentas por cobrar	11	27,909,440	33,355,435	30,490,729
Inventarios	12	70,467,109	53,041,985	59,562,457
Otros activos		794,200	623,053	454,686
Cuentas por cobrar impuestos	19	2,015,685	-	1,225,013
Total activos corrientes		105,445,493	103,229,409	106,563,096
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	13	110,563,342	91,083,670	78,156,932
Otros activos no corrientes		208,197	204,667	192,339
Activos intangibles	14	591,025	523,737	612,050
Total activos no corrientes		111,362,564	91,812,074	78,961,321
Total activos		216,808,057	195,041,483	185,524,417

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General


CPA. Cristina Vinces E.
Contadora General

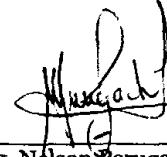
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. A.N.D.E.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

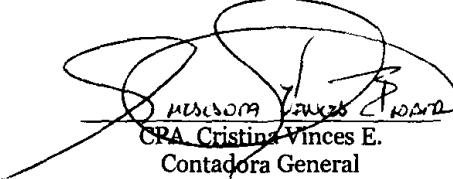
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	15	41,480,440	20,479,395	32,903,217
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	21,295,898	9,784,836	4,369,815
Otros pasivos		1,917,253	2,383,647	2,020,561
Beneficios a empleados	17	3,970,447	3,894,424	3,814,139
Pasivos por impuestos corrientes	19	1,074,033	2,157,039	236,578
Total pasivos corrientes		69,738,071	38,699,341	43,344,310
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	16	19,701,262	27,107,418	19,878,464
Beneficios a empleados	18	3,868,205	3,471,803	2,907,017
Pasivos por impuestos diferidos	19	3,992,461	4,275,758	4,673,552
Total pasivos no corrientes		27,561,928	34,854,979	27,459,033
Total pasivos		97,299,999	73,554,320	70,803,343

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General



CRA Cristina Vinces E.
Contadora General

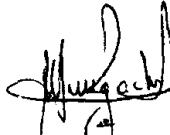
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. A.N.D.E.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

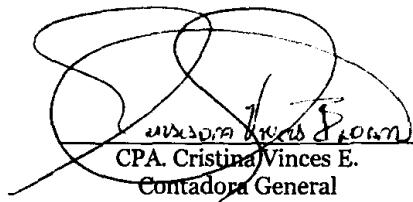
(Expresados en dólares estadounidenses)

PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Capital en acciones	20	71,320,000	75,445,000	63,615,000
Aportes para futuras capitalizaciones		-	-	5,510,000
Reservas	21	16,373,594	15,067,953	13,821,155
Resultados acumulados	22	31,814,464	30,974,210	31,774,919
Total patrimonio		119,508,058	121,487,163	114,721,074
Total pasivos y patrimonio		216,808,057	195,041,483	185,524,417

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Nelson Perugachi C.

Gerente General


CPA. Cristina Vinces E.
Contadora General

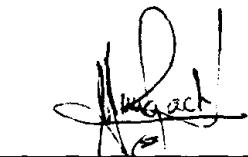
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. A.N.D.E.C.

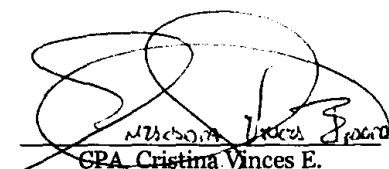
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	2011	2010
Ventas netas		220,157,584	175,199,941
Costo de ventas	6	(164,256,797)	(126,899,121)
Utilidad bruta		<u>55,900,787</u>	<u>48,300,820</u>
Gastos de venta	6	(24,355,296)	(19,379,588)
Gastos de administración	6	(7,930,102)	(6,547,883)
		<u>(32,285,398)</u>	<u>(25,927,471)</u>
Utilidad operacional		23,615,389	22,373,349
Otros gastos, neto	7	(1,813,511)	(1,110,543)
Gastos financieros, neto	8	(4,621,759)	(4,334,774)
		<u>(6,435,270)</u>	<u>(5,445,317)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		17,180,119	16,928,032
Impuesto a la renta	19	(3,753,374)	(3,235,304)
Utilidad neta del ejercicio		<u>13,426,745</u>	<u>13,692,728</u>
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>13,359,225</u>	<u>13,588,431</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General


CPA Cristina Vincenzo E.
Contadora General

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital en acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas	Resultados acumulados			Total
				Resultados	Por aplicación inicial de NIIF	Otros	
Saldos a 1 de enero de 2010	63,615,000	5,510,000	13,821,155	13,718,789	18,056,130	-	114,721,074
Resolución Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2010:							
Aumento de capital	11,830,000	-	-	(11,830,000)	-	-	-
Dividendos	-	(5,510,000)	1,839	(1,314,181)	-	-	(6,822,342)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	13,692,728	-	(104,297)	13,588,431
Apropiación de Reserva Legal	-	-	-	(1,244,959)	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	75,445,000	-	15,067,953	13,022,377	18,056,130	(104,297)	121,487,163
Resoluciones Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2011 y 16 de mayo de 2011							
Aumento de capital	5,875,000	-	(8,704)	(5,866,296)	-	-	(5,338,330)
Dividendos	-	-	-	(5,338,330)	-	-	-
Resolución Junta General de Accionistas del 15 de septiembre de 2011							
Disminución de capital	(10,000,000)	-	-	-	-	-	(10,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	13,426,745	-	(67,520)	13,359,225
Apropiación de Reserva Legal	-	-	1,314,345	(1,314,345)	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	<u>71,320,000</u>	<u>-</u>	<u>16,373,594</u>	<u>13,930,151</u>	<u>18,056,130</u>	<u>(171,817)</u>	<u>119,508,058</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA. Cristina Vinces E.
Contador General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		13,426,745	13,692,728
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
(Ganancia) pérdida en el valor razonable de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (CORPEI)		(3,240)	2,547
Amortización	10, 14	395,967	206,506
Depreciación	10, 13	7,624,003	4,723,944
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	11	411,546	170,027
Provisión para jubilación patronal y desahucio		425,958	271,534
Gasto por intereses (obligaciones financieras)	7	57,023	9,971
Gasto financiero actuarial		287,272	188,955
		22,625,274	19,266,212
Cambios en activos y pasivos			
Clientes y otras cuentas por cobrar		(4,965,551)	(3,034,733)
Inventarios		(17,425,124)	6,520,472
Otros activos		(171,147)	(168,367)
Cuentas por cobrar por impuestos		(2,015,685)	1,225,013
Otros activos no corrientes		(290)	(14,875)
Proveedores y otras cuentas por pagar		11,511,062	5,415,021
Otros pasivos corrientes		(466,394)	363,086
Beneficios a empleados		76,023	80,285
Pasivos por impuestos corrientes		(1,083,006)	1,920,461
Beneficios a empleados no corrientes		(384,348)	-
Pasivos por impuestos diferidos	19	(283,297)	(397,794)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		7,417,517	31,174,781
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	13	(27,103,675)	(17,650,682)
Adiciones en activos intangibles	14	(463,255)	(118,193)
Inversiones temporales mayores a 90 días	10	4,001,376	(4,001,376)
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		(23,565,554)	(21,770,251)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Adquisición de nuevos préstamos	15	42,367,115	59,489,043
Cancelaciones de préstamos	15	(25,453,603)	(60,878,692)
Intereses pagados	15	(3,375,646)	(3,815,190)
Dividendos pagados		(5,338,330)	(6,822,342)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		8,199,536	(12,027,181)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (neto de sobregiros bancarios)		(7,948,501)	(2,622,651)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,207,560	14,830,211
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (neto de sobregiros bancarios)		4,259,059	12,207,560

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Nelson Perugachi C.
Gerente General

CPA. Cristina Vinces E.
Contador General