



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17 - 11 - 5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC
Guayaquil, Ecuador

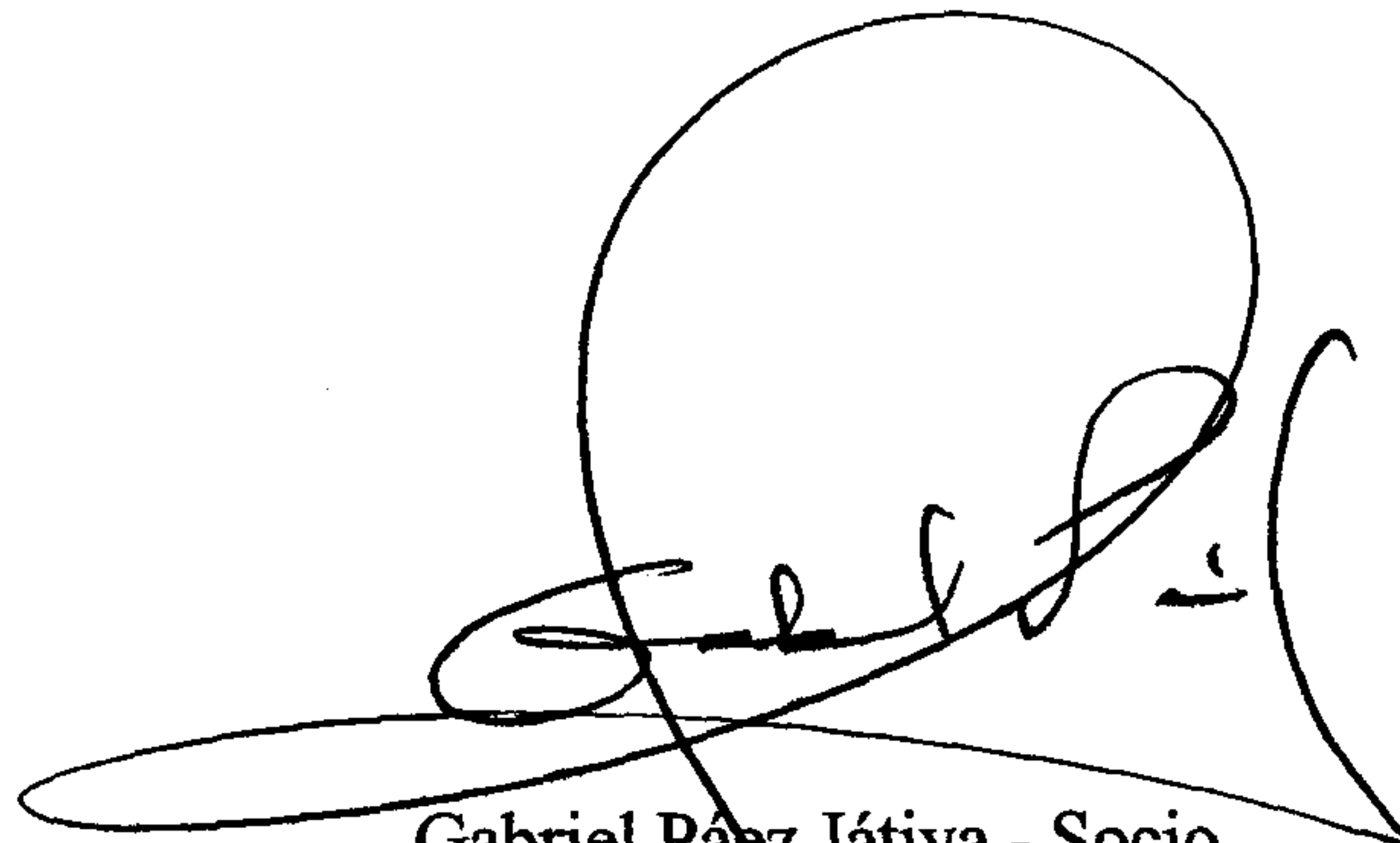
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida del El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósito de los bancos, del traspaso de bancos privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que a partir del 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

IBDO

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, se emite por separado.

IBDO Serm

Febrero 22, 2000
RNAE No. 193


Gabriel Páez Játiva - Socio
RNC - 11.203

19 ABR 2000



Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31, 1999

Activo

Activo corriente:

Efectivo (Nota A)	10.650.153
Inversiones temporales (Nota B)	4.577.375
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	14.819.802
Inventarios (Nota D)	82.477.890
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	1.323.624

Total activo corriente 113.848.844

Propiedad, planta y equipo (Nota F)	271.330.736
Inversiones permanentes (Nota G)	33.856.042
Otros activos (Nota H)	6.257.012

425.292.634

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Obligaciones bancarias (Nota I)	121.796.994
Cuentas por pagar (Nota J)	32.453.423
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	2.963.323

Total pasivo corriente 157.213.740

Pasivo a largo plazo (Nota M)	92.394.765
Pasivo diferido	484.789

Patrimonio de los accionistas:

Capital social (Nota N)	76.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota O)	67.862.169
Reserva legal (Nota P)	1.609.053
Reserva facultativa (Nota Q)	5
Utilidades retenidas (Nota R)	29.728.113

Total patrimonio de los accionistas 175.199.340

425.292.634

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Ingresos y costos:		
Ventas netas		393.066.208
Costo de ventas		(214.479.896)
		178.586.312
Gastos de administración y ventas		(37.341.219)
Utilidad en operación		141.245.093
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros		(10.397.584)
Otros egresos e ingresos, netos		(109.272.783)
		(119.670.367)
Utilidad antes de impuesto a la renta		21.574.726
Impuesto a la renta (Nota L)		(2.853.170)
Utilidad neta		18.721.556

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Capital social:		
Saldo inicial y final		76.000.000
Reexpresión monetaria:		
Saldo inicial		---
Corrección monetaria del año, neta		(16.529.160)
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio		16.529.160
Saldo final		---
Reserva por revalorización del patrimonio:		
Saldo inicial		28.160.090
Ajustes años anteriores		(50.359)
Transferencia de reexpresión monetaria		(16.529.160)
Dividendos en acciones		194.396
Corrección monetaria del patrimonio		56.087.202
Saldo final		67.862.169
Reserva legal:		
Saldo inicial		10.425
Apropiación de utilidades 1998		1.598.628
Saldo final		1.609.053
Reserva facultativa:		
Saldo inicial y final		5

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,

1999

Utilidades retenidas:

Saldo inicial	15.986.284
Apropiación reserva legal 1998	(1.598.628)
Distribución de dividendos	(7.193.828)
Corrección monetaria	3.812.729
Utilidad neta	18.721.556

Saldo final	29.728.113
-------------	------------

Total patrimonio de los accionistas	175.199.340
--	--------------------

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, 1999

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	393.066.208
Efectivo pagado a proveedores	(156.978.121)
Intereses pagados, netos	(10.397.584)
Otros egresos	(109.083.739)

Efectivo neto provisto por las actividades de operación 116.606.764

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Disminución en inversiones permanentes	50.256
Aumento en propiedad, planta y equipo	(231.256.032)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (231.205.776)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Aumento en pasivos a largo plazo	92.394.765
Aumento de obligaciones bancarias	29.306.244
Distribución de dividendos en efectivo	(5.690.562)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 116.010.447

Aumento neto de efectivo	1.411.435
Efectivo al inicio del período	9.238.718

Efectivo al final del período 10.650.153

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Utilidad neta	18.721.556
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	5.177.347
Activos fijos dados de baja, netos	8.330.883
Provisión para cuentas incobrables	531.056
Provisión para impuesto a la renta	2.853.170
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar y relacionadas	1.114.205
Disminución de inversiones corrientes	45.842.229
Disminución en inventarios	27.569.805
Aumento de gastos pagados por anticipado	(941.506)
Aumento de otros activos	(3.852.618)
Aumento en cuentas por pagar	12.065.054
Aumento en intereses y gastos acumulados	368.014
Disminución de otros pasivos	(1.172.431)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	116.606.764

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue constituida el 31 de enero de 1964, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su objetivo principal es la producción y comercialización de hierro estructural, alambrón y varillas lisas y corrugadas para la actividad de la construcción.

La Compañía paralizó su planta en el área de laminación desde el 25 de mayo hasta octubre 25 de 1999, para la implementación del proyecto de modernización. Con el fin de cubrir su presupuesto de venta, la Compañía incrementó su existencia de inventarios con seis meses de anticipación. Desde octubre 26 hasta diciembre 31 de 1999, la producción fue considerada como de prueba, en dichos meses fueron cargados al costo sólo las horas reales de producción de las otras secciones de la planta, las horas restantes fueron cargadas al costo del proyecto. La depreciación de esta nueva planta regirá a partir del año 2000.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos Privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario del país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Base de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1999 fue preparado, aplicando el sistema de corrección monetaria de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del Sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1999 fue 53%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia por lo que es atendida por las Compañías relacionadas EMOCUPSA, SERCOLSA y SERVICOL S.A., que prestan servicios de personal.

Partidas no monetarias

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota S).

Moneda extranjera

Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los rubros de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrado contablemente en los resultados del ejercicio.

Inversiones permanentes

Están presentadas al costo más la corrección monetaria, la Compañía mantiene la política de no consolidar sus inversiones permanentes mayores al 50% (Nota G).

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC), fue como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Incremento anual
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%
1999	60%

Inventarios

Materia prima y producto terminado se actualizan aplicando el método de últimas entradas primeras salidas (UEPS); en caso de no haber compras en el último mes del año, se ajusta a la última compra en el año o su costo al cierre del ejercicio anterior aplicando el índice mensual proporcional.

Los materiales y repuestos se encuentran valorados en base al método promedio.

Propiedad, planta y equipo

Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Durante el año de 1999, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipos se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el índice de ajuste por inflación anual.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los índices proporcionales.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%

Otros activos

Se presentan al costo ajustado, incluye principalmente el sistema computacional, los cuales serán amortizados en línea recta en períodos de 1 a 3 años y materiales y repuestos capitalizables que son amortizados en 1 año.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Caja	33.500
Bancos locales	6.271.059
Bancos del exterior (US\$ 196,999)	4.146.825
Valores en custodia	198.769
	10.650.153

B. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Inversiones en dólares (US\$ 3,100)	65.255
Inversiones en sucres	4.512.120
	4.577.375

C. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Documentos por cobrar	897.205
Clientes	9.945.584
Deudores varios	3.180.868
Compañías de servicios de personal	692.462
Anticipo a proveedores	130.783
Pasan: . . .	14.846.902

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

Diciembre 31,	1999
Vienen: . . .	14.846.902
Empresas contratantes	523.222
Valores por liquidar	148.926
Cuentas de dudoso cobro	411.279
Intereses por cobrar (Incluye US\$ 152)	3.202
Otras cuentas por cobrar	421.490
	16.355.021
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables.	1.535.219
	14.819.802

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	1999
Saldo inicial	1.004.163
Provisión del año	531.056
	1.535.219

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Productos terminados	23.280.498
Materia prima	50.868.290
Subproductos y desperdicios (1)	592.810
Materiales y repuestos (2)	6.762.707
Importaciones en tránsito	973.585
	82.477.890

(1) Representa productos terminados que no contienen la especificación debida y que es comercializada al detal.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

(2) Incluye 1.938 millones en materiales y repuestos de lento movimiento que la Compañía no consideró para realizar la corrección monetaria.

E. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Seguros	709.494
Proveeduría	250.421
Materiales y repuestos (1)	290.700
Otros	73.009
	1.323.624

(1) Representan materiales y repuestos que son amortizados a 6, 12 y 24 meses de acuerdo al tiempo de vida útil estimada.

F. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Terrenos	8.349.382
Edificios	9.606.628
Maquinaria y equipo	256.444.923
Instalaciones	11.007.709
Vehículo	7.396.577
Muebles y enseres	5.056.574
Obras en curso	6.499.111
	304.360.904
Menos depreciación acumulada	33.030.168
	271.330.736

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento de propiedad, planta y equipos, fue como sigue:

	1999
Costo ajustado:	
Saldo inicial	56.094.596
Compras	231.256.032
Corrección monetaria	27.893.221
Bajas y/o ajustes	(10.882.945)
Saldo final	304.360.904
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	19.109.037
Gasto del año	5.177.347
Corrección monetaria	11.295.846
Bajas y/o ajustes	(2.552.062)
	33.030.168

G. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Costo de adquisición	Corrección monetaria	1999 Costo ajustado
Fundiciones Nacionales S.A. FUNASA	65,97%	11.875.080	20.840.593	32.715.673
Electroquil		490.261	607.841	1.098.102
Banco La Previsora		8.058	42.198	50.256
Otras		10.080	32.187	42.267
		12.383.479	21.522.819	33.906.298
Menos reserva para valuación de acciones				50.256
				33.856.042

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

H. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Departamento Torres del Río	1.298.623
Materiales y repuestos capitalizables (1)	4.040.264
Sistema computacional	375.493
Depósitos varios	2.221
Otros	540.411
	6.257.012

(1) Corresponde a cilindros laminados que son amortizados a un año.

I. Obligaciones bancarias

Representan cartas de crédito, las mismas que detallamos a continuación:

Diciembre 31,	1999
Porción corriente deuda a largo plazo	29.470.000
Filanbanco (1) (US\$ 2,469,675)	51.986.656
Produbanco (2) (US\$ 797,406)	16.785.392
Banco del Pichincha (3) (US\$ 1,119,000)	23.554.946
	121.796.994

(1) Incluye cartas de crédito con vencimiento en enero 11 y 31, en febrero 14, en marzo 10 y 13 y en abril 24 del año 2000.

(2) Incluye cartas de crédito con vencimiento en enero 17 del año 2000.

(3) Incluye cartas de crédito con vencimiento en junio 12 del año 2000.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Proveedores	136.095
Saldos por pagar (Incluye US\$ 26,509)	5.025.925
Dividendos por pagar (1)	1.503.266
FUNASA	2.289.491
Anticipo de clientes	5.284.066
Provisiones varias (2)	8.044.582
Otras cuentas por pagar	3.019.912
10% y retenciones de I.V.A.	4.296.916
Impuesto a la renta por pagar (Nota L)	2.853.170
	32.453.423

(1) Corresponde a dividendos por pagar del ejercicio económico de 1998.

(2) Este valor incluye 2.000.000 por provisión bonificación por resultados, 2.105.000 por pagar a Bascotecnia, 500.000 por indemnización por despidos, 404.808 por comisión a empresas contratantes, 3.034.774 por provisiones varias.

K. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Tasas de interés promedio	1999
Intereses:		
Filanbanco (US\$ 67,304)	14.03%	1.416.754
Banco del Pichincha (US\$ 10,632)	9,56%	223.772
Produbanco (US\$ 58,331)	8,72%	1.227.874
ABN AMRO BANK (US\$ 4,509)		94.923
		2.963.323

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

L. Impuesto a la renta

En el año 1999, se produjeron dos ejercicios impositivos, el primero se inició el 1 de enero y concluyó el 30 de abril; los resultados de dicho ejercicio no se encuentran sujetos al impuesto a la renta.

El segundo ejercicio impositivo se inició el 1 de mayo y concluyó el 31 de diciembre, en este último las sociedades deben constituir una provisión para el impuesto a la renta, aplicando la tasa del 15%.

Durante el primer ejercicio impositivo, se eliminó el sistema de retenciones en la fuente por pagos efectuados localmente. En lo que se refiere al Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, se ha mantenido vigente durante todo el año, gravando todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

Para el ejercicio fiscal 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La depuración de sus ingresos con el fin de determinar la utilidad gravable, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Utilidad antes de impuesto a la renta	21.574.726
(-) Utilidad al 30 de abril de 1999	3.941.398
Más gastos no deducibles:	
Impuesto al patrimonio	1.199.008
Donaciones	188.797
Utilidad imponible	19.021.133
15% impuesto a la renta	2.853.170

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	1999
Saldo inicial	1.319.346
Provisión del año	2.853.170
Pagos efectuados	(1.319.346)
Saldo final (Nota J)	2.853.170

M. Pasivo a largo plazo

Corresponde a una obligación con el ABN AMRO BANK con pagos trimestrales al 9,60% de interés anual, esta operación vence el 28 de diciembre del 2002.

N. Capital social

Al 31 de diciembre de 1999, el capital suscrito y pagado de la Compañía está constituido por 7.600.000 acciones ordinarias y nominativas de diez mil sucres cada una.

O. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran como contrapartida de los ajustes por corrección monetaria aplicados a las cuentas del patrimonio de los accionistas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Para 1999, los saldos deudores o acreedor de la cuenta reexpresión monetaria, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores, han sido transferidas a esta cuenta, de acuerdo a la Ley No.98-17 de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario-Financiero.

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- P. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía no había efectuado dicha apropiación.
- Q. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de acuerdo a Resoluciones que consta en acta de accionistas.
- R. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.
- S. Reexpresión monetaria** Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas.
- El efecto de la aplicación del Sistema de Corrección monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1999
Saldo inicial	-
Inventarios	14.085.503
Gastos pagados por anticipado	25.755
Propiedad, planta y equipo	16.572.254
Otros activos	972.519
Inversiones no corrientes	11.689.619
Patrimonio de los accionistas	(59.899.931)
Ajuste propiedad, planta y equipo 1998	25.121
	16.529.160

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

T. Exposición en moneda extranjera	La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:
	Tipo de cambio por cada US\$1,00 fue: Mercado libre: 21.050 sucres
	<hr/> Diciembre 31, 1999 (En dólares)
	<hr/> Efectivo y bancos 196,999 Inversiones temporales 3,100 Documentos y cuentas por cobrar 152 Obligaciones bancarias (4,386,081) Saldos por pagar (26,509) Gastos acumulados por pagar (140,776) <hr/>
	<hr/> Exposición neta (4,353,115) <hr/>
U. Transacciones con compañías relacionadas	La principal transacción de la Compañía con Fundiciones Nacionales S.A. FUNASA fue la compra de palanquilla por 102.722.866.
V. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 22, 2000), no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
