

**ACERIAS NACIONALES  
DEL ECUADOR S.A. ANDEC**

17 ABR. 2005

Estados Financieros **2004**  
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. (ANDEC) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 5, 2005

14 ABR. 2005

*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503



•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	5,463,409	3,852,333
Cuentas por pagar	10	5,789,916	3,379,494
Gastos acumulados por pagar	11	<u>5,643,471</u>	<u>1,700,532</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,896,796</u>	<u>8,932,359</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		16,865,850	16,865,850
Reserva legal		2,520,048	925,100
Reserva de capital		903	903
Reserva por valuación de acciones		344,826	344,826
Utilidades retenidas		<u>10,879,271</u>	<u>5,070,272</u>
Patrimonio de los accionistas		30,610,898	23,206,951
TOTAL		<u>47,507,694</u>	<u>32,139,310</u>

---

## **ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
VENTAS NETAS	15, 16	<u>85,592,292</u>	<u>51,807,333</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15, 16	(61,250,898)	41,277,833
Administración	15, 16	1,894,201	1,706,286
Ventas	15	<u>3,204,498</u>	<u>2,648,519</u>
Total		<u>66,349,597</u>	<u>45,632,638</u>
UTILIDAD DE OPERACION		19,242,695	6,174,695
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO	13	<u>(1,255,157)</u>	<u>590,995</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		17,987,538	6,765,690
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	11	<u>(2,698,131)</u>	<u>(1,014,854)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		15,289,407	5,750,836
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(3,838,045)</u>	<u>(1,253,610)</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,451,362</u>	<u>4,497,226</u>

Ver notas a los estados financieros

## **ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC**

### **ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación de Acciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	15,910,000	492,175	903	216,306	4,810,142	21,429,526
Utilidad neta					4,497,226	4,497,226
Apropiación		432,925			(432,925)	
Capitalización	955,850				(955,850)	
Valoración de inversiones permanentes				124,423		124,423
Dividendos pagados					(2,940,473)	(2,940,473)
Ajuste de impuesto a la renta, año 2002 , nota 14					96,249	96,249
Otros				<u>4,097</u>	<u>(4,097)</u>	
DICIEMBRE 31, 2003	16,865,850	925,100	903	344,826	5,070,272	23,206,951
Utilidad neta					11,451,362	11,451,362
Apropiación		1,594,948			(1,594,948)	
Dividendos pagados					<u>(4,047,415)</u>	<u>(4,047,415)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>16,865,850</u>	<u>2,520,048</u>	<u>903</u>	<u>344,826</u>	<u>10,879,271</u>	<u>30,610,898</u>

Ver notas a los estados financieros

**ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	84,356,863	49,140,420
Pagado a proveedores y otros	(67,035,477)	(39,806,455)
Intereses pagados, neto	(24,611)	(635,647)
Impuesto a la renta	(1,449,247)	(1,095,463)
Dividendos ganados	1,022,403	305,477
Otros egresos, neto	<u>(1,156,653)</u>	<u>204,239</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,713,278</u>	<u>8,112,571</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(142,364)	(1,081,448)
Venta de propiedades	8,677	
Otros activos	<u>(123,899)</u>	<u>(17,550)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(257,586)</u>	<u>(1,098,998)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,611,076	(9,673,407)
Anticipos a accionistas	(1,067,313)	
Dividendos pagados	<u>(4,047,415)</u>	<u>(2,940,473)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(3,503,652)</u>	<u>(12,613,880)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) aumento neto durante el año	11,952,040	(5,600,307)
Comienzo del año	<u>1,854,142</u>	<u>7,454,449</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>13,806,182</u>	<u>1,854,142</u>

(Continúa...)

**ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>11,451,362</u>	<u>4,497,226</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,179,779	1,142,624
Amortización de cargos diferidos	82,313	
Valuación de inversiones		(1,022,403)
Dividendos recibidos	1,022,403	
Provisión para cuentas incobrables		37,382
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,767,623)	(1,452,605)
Inventarios	(2,580,476)	2,449,208
Gastos anticipados	(27,840)	(8,247)
Cuentas por pagar	2,065,646	2,456,942
Gastos acumulados por pagar	<u>4,287,714</u>	<u>12,444</u>
Total ajustes	<u>4,261,916</u>	<u>3,615,345</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>15,713,278</u>	<u>8,112,571</u>

Ver notas a los estados financieros



## **ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **1. OPERACIONES**

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC está constituida en Ecuador desde enero 31 de 1964 y su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren 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 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos y Costos de Ventas:** Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Caja y Equivalentes de Caja:** Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones temporales altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Inversiones Temporales:** Están presentadas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

**Valuación de Inventarios:** Al costo de adquisición y producción que no excede el valor de mercado como sigue:

- Materias primas: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de inventario.
- Productos terminados y subproductos: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de producción.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.
- Repuestos: al costo promedio de adquisición.

**Valuación de Propiedades Planta y Equipos:** Al costo de adquisición, nota 8. El costo de propiedades, plantas y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron en diciembre 31 de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Inversiones Permanentes:** Están valuadas como sigue:

- Al costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentaje de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
  - .. Las ganancias (ó pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.
  - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de las acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.
  - .. Los dividendos recibidos en efectivo son registrados con crédito a la cuenta inversiones permanentes.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y materiales y repuestos, registrados a su costo de adquisición y amortizados a un periodo de 2 años.

**Participación de Empleados:** La provisión está constituida a la tasa del 15% de utilidades de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana, nota 11.

**Impuesto a la Renta:** La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2004, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 14.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente inversiones temporales que representan depósitos a plazo en bancos locales por US\$11.2 millones y US\$1.1 millones, respectivamente, con vencimiento de 8 hasta 90 días que generan interés del 2% al 4% anual en el año 2004 y 2% al 7% anual en el año 2003.

### 5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Clientes	5,369,985	3,845,094
Accionistas	3,953,118	
Compañías de servicios de personal	406,370	244,840
Anticipos a proveedores	86,128	7,595
Otros	138,539	128,441
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(111,648)</u>	<u>(111,648)</u>
Total	<u>9,842,492</u>	<u>4,114,322</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, clientes representan ventas con crédito a 7 días plazo promedio y a ciertos clientes el plazo es extendido hasta 45 días, las cuales no generan intereses. El saldo de clientes incluye importes por cobrar de US\$2.2 millones y US\$2.1 millones en el año 2004 y 2003, respectivamente, a Distribuidora San Eduardo – DISENSA S. A. nota 15.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	4,571,015	2,743,621
Vencido días:		
Más de – 30	281,256	539,233
Más de – 60	26,275	183,416
Más de – 90	<u>491,439</u>	<u>378,824</u>
Total	<u>5,369,985</u>	<u>3,845,094</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar accionistas representa US\$2.8 millones por cesión de las acciones de FUNASA S.A. a favor de los accionistas; US\$756,327 entregado a los accionista bajo convenio reembolsable de recursos que no generan intereses y saldo de préstamo a Holding Dine por US\$300,000 el cual genera intereses del 5% anual con vencimiento de 180 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 cuentas por cobrar compañías de servicios de personal representan préstamos a los empleados y obreros por US\$ 364,393 y US\$201,796 y préstamos a ejecutivos por US\$41,977 y US\$43,044 enrolados en esas compañías, con vencimiento de hasta 24 meses e interés del 8% al 10% anual.

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	6,110,253	3,392,865
Materias primas	3,960,385	3,087,945
Repuestos	627,977	526,247
Importaciones en tránsito	257,740	1,368,823
Menos provisión por obsolescencia	<u>(78,201)</u>	<u>(78,201)</u>
Total	<u>10,878,154</u>	<u>8,297,679</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 inventarios de materia prima están asignados en garantía de carta de crédito de importaciones, nota 9.

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de <u>Participación</u>	Valor <u>Patrimonial</u> <u>2003</u> (U. S. dólares)	<u>2004</u>	Saldo <u>Contable</u> <u>2003</u>
Fundiciones Nacionales				
FUNASA S. A.	65.97	3,908,208		3,908,208
Electroquíl S. A.			43,924	43,924
Otras			<u>55,306</u>	<u>55,306</u>
Total			<u>99,230</u>	<u>4,007,438</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registró ingresos por US\$ 1,020,403 provenientes de la valuación de las inversiones en acciones, de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, que fueron recibidos como dividendos en efectivo en año 2004 de parte de Fundiciones Nacionales FUNASA S.A. En enero 5 del 2004, la Junta General de Accionistas resuelve realizar la cesión de las acciones de la compañía Fundiciones Nacionales S. A. FUNASA a favor de sus accionistas, al valor según registros contables nota 5.

En relación con las otras inversiones la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial. Al 31 de diciembre del 2003, el valor patrimonial de la inversión en Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. fue determinado en base a los estados financieros auditados a esas fechas.

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el año 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Saldo neto al inicio del año	13,535,289	13,596,465
Adquisiciones	142,364	1,081,448
Ventas	(8,677)	
Gasto de depreciación	<u>(1,179,779)</u>	<u>(1,142,624)</u>
Saldo neto al final del año	<u>12,489,197</u>	<u>13,535,289</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, propiedades incluyen US\$2,548,594 y US\$2,191,568 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, adquisiciones principalmente US\$883,140 por ampliación del tren de laminación.

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, obligaciones bancarias incluye cartas de crédito para importaciones financiadas a través de banco local con vencimientos de enero a junio del 2005 por US\$5.5 millones con una tasa promedio del 4.35% de intereses anual. Al 31 de diciembre del 2003, representa US\$3.5 millones con vencimientos de marzo a julio del 2004 y con tasa promedio del 5.96% de interés anual.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	755,406	399,711
Entidades relacionadas:		
Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.	2,783,384	2,104,318
Otras	266,253	293,521
Impuestos arancelarios	649,676	
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	580,011	334,478
Bonificaciones a clientes, nota 15	319,494	140,226
Anticipos de clientes	343,769	59,307
Otras	<u>91,923</u>	<u>47,933</u>
Total	<u>5,789,916</u>	<u>3,379,494</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo con la entidad relacionada, Fundiciones Nacionales S. A. FUNASA no devenga intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido y corresponden principalmente a compra de palanquilla de acero, y otras entidades relacionadas representan las provisiones de beneficios sociales de los empleados y obreros enrolados en las compañías tercerizadoras.

Al 31 de diciembre del 2004, Impuestos arancelarios representa provisión de impuestos del 5% de arancel por pagar a la Corporación Aduanera Ecuatoriana C. A. en las importaciones de materia prima realizadas durante el año.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, anticipos de clientes representan importes recibidos en efectivo que serán aplicadas en la cancelación de facturas los cuales no devenguen intereses.

## 11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de utilidades, neto	2,582,281	955,453
Impuesto a la renta, neto	3,013,990	624,987
Intereses por pagar	47,200	26,622
Provisión de gastos		<u>93,470</u>
Total	<u>5,643,471</u>	<u>1,700,532</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social está constituido por 1,686,585 acciones a valor nominal unitario de US\$10.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación de Acciones.** - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la Compañía que mantenía participación accionaria diferentes a las ganancias ó pérdidas, nota 7.

## 13. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses, neto	24,611	(635,647)
(Pérdida) Utilidad en venta de activos fijos	(291)	8,227
Ajuste de años anteriores, bonificaciones a clientes	(168,308)	130,330
Valuación de inversiones permanentes		1,022,403
Asistencia técnica	(1,070,000)	
Otros, neto	<u>(41,169)</u>	<u>65,682</u>
Total	<u>(1,255,157)</u>	<u>590,995</u>

Al 31 de diciembre del 2004, Asistencia técnica representa desembolsos realizado a favor de Holding DINE S.A. por US\$ 1 millón y Sr. Jaby Coronel por US\$70,000 por concepto de asesoría, asistencia técnica multidisciplinaria y apoyo permanente en Estudios de proyectos, Gestión empresarial, Planificación estratégica, entre otros, los cuales están respaldado mediante contrato firmado entre las partes con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2004.

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	15,289,407	5,750,836
Dividendos ganados		(880,712)
Donaciones		50,112
Otros gastos no deducibles	<u>62,772</u>	<u>94,204</u>
Utilidad gravable	<u>15,352,179</u>	<u>5,014,440</u>
Impuesto a la renta cargado en resultado	<u>3,838,045</u>	<u>1,253,610</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2001 al 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

#### 15. CONTRATOS

**Comercialización:** En noviembre 30 del 2004 y diciembre 20 del 2003, la Compañía y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de los años 2005 y 2004; la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Adicionalmente las cuentas por cobrar de clientes nota- 5 correspondiente al año 2004 y 2003, están garantizadas por un pagaré de US\$2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente, que esta avalizado por Holcim Ecuador S.A.



Durante el año 2004 y 2003 las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$43 millones y US\$29 millones respectivamente, por las cuales la Compañía reconoció US\$ 494,549 y US\$956,000 respectivamente por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

**Prestación de servicios de personal:** En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$ 2.7 millones y US\$2.4 millones respectivamente y registró US\$14,617 en el año 2004 y US\$15,347 en el año 2003 por concepto de comisión por servicios.

## 16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En el año 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas, son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
INGRESO:		
Ventas de subproductos y materiales	788,503	756,562
Ventas de productos terminados		99,359
COSTOS Y GASTOS:		
Compras de materia prima	24,402,023	19,169,421
Compras de materiales y repuestos		23,306
Comisión por servicios de personal	14,617	15,347
Comisiones por manejo de cartera	267,224	
OTROS EGRESOS		
Asesoría técnica	1,070,000	

## 17. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de contabilidad al 31 de diciembre del 2004 se efectúa lo siguiente reclasificación;

<u>Activos</u>	<u>Cuentas por Cobrar, neto</u> (US dólares)	<u>Propiedades Planta y Equipos</u>
Salgo según registro contables	9,507,370	12,824,319
Reclasificación por desembolsos de obras de terceros	<u>335,122</u>	<u>(335,122)</u>
Saldos según estados financieros	<u>9,842,492</u>	<u>12,489,197</u>

## 18. EVENTO SUBSECUENTE

La Junta General de Accionista en sesión celebrada en enero 6 de 2004, resolvió aprobar la fusión por absorción de la Compañía con la empresa Fundiciones Nacionales FUNASA S.A. en la cual de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC actúa como absorbente. La escritura de fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 04-G-DIC-0007518 dictada el 28 de diciembre del 2004, la escritura fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en enero 5 del 2005, fecha en la cual se legaliza la fusión por absorción.

En consecuencia de lo comentado, la Administración registró contablemente la fusión en enero 5 del 2005 y los efectos en Acerías Nacionales del Ecuador S. A. (ANDEC) será de aumentar los activos en US\$10,671,823; los pasivos en US\$5,154,623; el patrimonio de los accionistas en US\$5,517,200; que incluye capital social en US\$4,052,000; reservas en US\$761,265; utilidades retenidas US\$703,935; registra operaciones por ventas de palanquilla por US\$2,383,065 y costos y gastos por US\$1,683,001 registradas en la entidad adsorbida.