

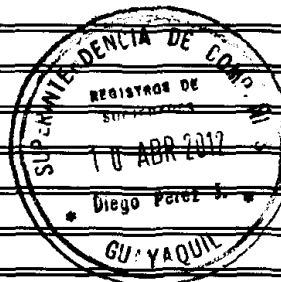


**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

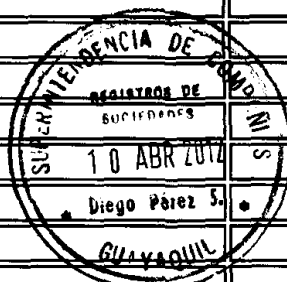
|                   |   |
|-------------------|---|
| RAZÓN SOCIAL      | ACERÍAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA (A.N.D.E.C) |
| DIRECCIÓN         | AV. RAUL CLEMENTE HUERTA VIA LAS ESCLUSAS SN Y 25 DE JULIO  |
| EXPEDIENTE        | 4223  |
| RUC               | 0990001340001   |
| AÑO               | 2011  |
| FORMULARIO        | SC.NIIF.4223.2011.1   |
| NÚMERO DE INGRESO | 13637   |

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

|  |          | SALDOS BALANCE<br>(En US\$) |
|--|----------|-----------------------------|
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | -7.948.500,65               |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 7.417.834,37                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  | 950101   | 219.598.862,32              |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 215.603.579,48              |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                             |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar          | 95010103 |                             |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 95010104 |                             |
| Otros cobros por actividades de operación  | 95010105 | 3.995.282,84                |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN   | 950102   | 209.307.647,52              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | 95010201 | 157.457.674,69              |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | 95010203 | -18.613.309,07              |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación   | 95010205 | -33.236.663,76              |
| Dividendos pagados   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos   | 950104   | 37.495,46                   |
| Intereses pagados  | 950105   | -4.203.542,03               |
| Intereses recibidos  | 950106   | 354.275,19                  |
| Impuestos a las ganancias pagados  | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950108   | 938.390,95                  |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -23.565.870,30              |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                        | 950201   |                             |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control     | 950202   |                             |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                  | 950203   |                             |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                     | 950204   |                             |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | 950205   |                             |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                   | 950206   |                             |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                      | 950207   |                             |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                    | 950208   |                             |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo  | 950209   | -27.103.675,04              |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles  | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles   | 950211   | -463.254,93                 |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo  | 950212   |                             |
| Compras de otros activos a largo plazo   | 950213   | -316,72                     |

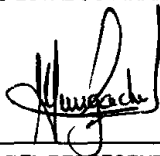


|  |             |                       |
|--|-------------|-----------------------|
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno  | 950214      |                       |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros  | 950215      |                       |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                        | 950216      |                       |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                 | 950217      |                       |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera              | 950218      |                       |
| Dividendos recibidos   | 950219      |                       |
| Intereses recibidos  | 950220      |                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950221      | 4.001.376,39          |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                   | <b>9503</b> | <b>8.199.535,28</b>   |
| Aporte en efectivo por aumento de capital  | 950301      |                       |
| Financiamiento por emisión de títulos valores  | 950302      |                       |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad   | 950303      |                       |
| Financiación por préstamos a largo plazo   | 950304      | 42.367.115,00         |
| Pagos de préstamos   | 950305      | -28.829.249,45        |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  | 950306      |                       |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno  | 950307      |                       |
| Dividendos pagados   | 950308      | -5.338.330,27         |
| Intereses recibidos  | 950309      |                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950310      |                       |
| <b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>      | <b>9504</b> | <b>0,00</b>           |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo              | 950401      |                       |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                            | <b>9505</b> | <b>-7.948.500,65</b>  |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>                                    | <b>9506</b> | <b>12.207.559,72</b>  |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>  | <b>9507</b> | <b>4.259.059,07</b>   |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>                            | <b>96</b>   | <b>20.211.904,60</b>  |
| <b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO</b>   | <b>97</b>   | <b>2.483.080,42</b>   |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización   | 9701        | 8.019.969,74          |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 9702        |                       |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada   | 9703        |                       |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera  | 9704        |                       |
| Ajustes por gastos en provisiones  | 9705        | 740.708,92            |
| Ajuste por participaciones no controladoras  | 9706        |                       |
| Ajuste por pagos basados en acciones   | 9707        |                       |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable  | 9708        | 737.074,00            |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta  | 9709        | -4.036.670,28         |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores   | 9710        | -3.031.785,69         |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo   | 9711        | 53.783,73             |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>  | <b>98</b>   | <b>-15.277.150,65</b> |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes  | 9801        | -5.291.078,85         |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar   | 9802        | -2.186.804,60         |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores   | 9803        |                       |
| (Incremento) disminución en inventarios  | 9804        | -17.425.123,92        |
| (Incremento) disminución en otros activos  | 9805        |                       |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales  | 9806        | 11.511.062,75         |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar  | 9807        | -466.394,08           |

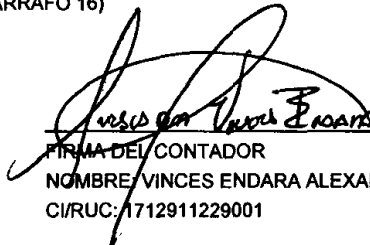


|  |      |               |
|--|------|---------------|
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                           | 9808 | -335.804,91   |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                          | 9809 |               |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                  | 9810 | -1.083.007,04 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 9820 | 7.417.834,37  |

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)



FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL  
NOMBRE: PERUGACHI CERVANTES NELSON MARCELO  
CI/RUC: 1705690335



FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: VINCÉS ENDARA ALEXANDRA CRISTINA  
CI/RUC: 1712911229001

