

**NOVACERO S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

(Con el informe de los auditores independientes)

**NOVACERO S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance General	5
Estado de Utilidades	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 22

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Novacero S. A.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de  
**NOVACERO S. A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **NOVACERO S. A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los estados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

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

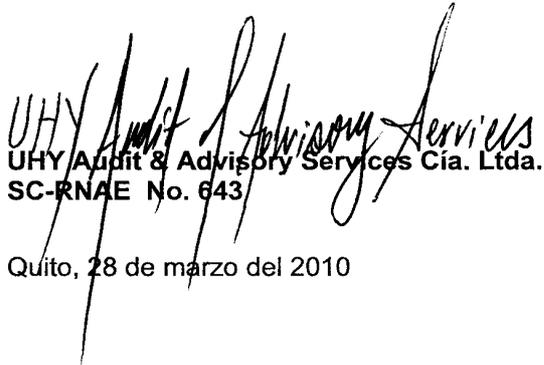
2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

***Responsabilidad de los Auditores***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **NOVACERO S. A.** al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
UHY Audit & Advisory Services  
UHY Audit & Advisory Services Cia. Ltda.  
SC-RNAE No. 643

  
Gustavo Tobar F., Socio  
Registro No. 26489

Quito, 28 de marzo del 2010



**NOVACERO S. A.**

(Quito – Ecuador)

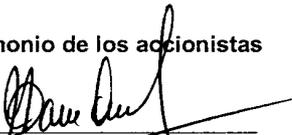
## Balance General

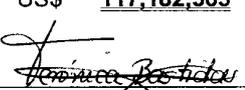
31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	
<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2 (b)	US\$ 4,976,659	2,410,484
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro US\$ 793,627 en el 2009 y US\$ 647,354 en el 2008	3	18,625,460 ✓	25,519,095 ✓
Inventario, neto de provisión por desvalorización de US\$ 8,338,262 en el 2008	4	50,251,042 ✓	72,023,661 ✓
<b>Total activos corrientes</b>		<b>73,853,161 ✓</b>	<b>99,953,240</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 12,523,653 en el 2009 y US\$ 11,178,636 en el 2008	5	43,329,402 ✓	34,383,802 ✓
<b>Total activos</b>		<b>US\$ 117,182,563 ✓</b>	<b>134,337,042 ✓</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos Bancarios	6	US\$ 20,492,703 ✓	21,379,000
Emisión de Papel Comercial	7	9,000,000 ✓	6,960,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	10	4,787,182 ✓	4,473,960
Vencimientos circulantes de la emisión de obligaciones	11	2,583,333 ✓	-
Cuentas por pagar	8	24,936,093 ✓	48,633,278 ✓
Pasivos acumulados	9	2,249,403 ✓	6,063,107 ✓
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>64,048,714</b>	<b>87,509,345</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	10	5,129,189 ✓	6,916,371
Deuda a largo plazo, emisión de obligaciones excluyendo vencimientos circulantes	11	6,168,334 ✓	-
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12	1,656,638 ✓	1,352,465
<b>Total pasivos</b>		<b>77,002,875</b>	<b>95,778,181</b>
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>			
Capital social	13	30,700,000 ✓	17,100,000
Reserva legal	13	3,360,323 ✓	1,849,691
Reserva por valuación	13	3,786,398 ✓	3,790,714
Utilidades disponibles	13	2,332,967 ✓	15,818,456
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>40,179,688</b>	<b>38,558,861</b>
Compromisos	15	-	-
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>US\$ 117,182,563</b>	<b>134,337,042</b>

  
 Ing. Ramiro Garzón  
 Gerente General

  
 Lic. Verónica Bastidas  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO S. A.**

Estado de Utilidades

31 de diciembre del 2009

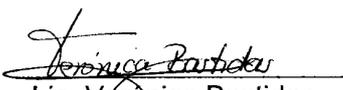
(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**NOTAS**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas (incluye trabajos en proceso - invernaderos metálicos por US\$ 114,458 en el 2009 y US\$ 285,723 en el 2008)	US\$ 147,744,670	187,051,512
Otros ingresos:		
Intereses ganados	32,669	82,142
Otros	<u>94,612</u>	<u>32,900</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>147,871,951</u></b>	<b><u>187,166,554</u></b>
<b>Costos y gastos:</b>		
Costo de las ventas	130,574,309	152,772,045
Gastos de ventas, administración y generales	9,196,133	9,093,126
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5 1,348,262	1,277,371
Gastos financieros	6, 10 y 11 3,225,661	1,711,224
Otros gastos	<u>229,629</u>	<u>675,456</u>
<b>Total costos y gastos</b>	<b><u>144,573,994</u></b>	<b><u>165,529,222</u></b>
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta</b>	<b>3,297,957</b>	<b>21,637,332</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (j) y 9 <u>(487,088)</u>	<u>(3,265,069)</u>
<b>Utilidad antes del Impuesto a la renta</b>	<b>2,810,869</b>	<b>18,372,263</b>
Impuesto a la renta, estimado	2 (k) y 14 <u>(690,042)</u>	<u>(3,265,946)</u>
<b>Utilidad neta</b>	13 <b><u>2,120,827</u></b>	<b><u>15,106,317</u></b>
<b>Utilidad por acción común</b>	2 (l) US\$ <b><u>0,0691</u></b>	<b><u>0.8834</u></b>

  
Ing. Ramiro Garzón  
Gerente General

  
Lic. Verónica Bastidas  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO S. A.**

## Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas

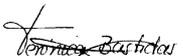
31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<b>Capital social (nota 13)</b>	<b>Reserva legal (nota 13)</b>	<b>Reserva por valuación (nota 13)</b>	<b>Utilidades disponibles (nota 13)</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		13,200,000	1,416,359	3,790,727	5,545,458	23,952,544
Utilidad neta		-	-	-	15,106,317	15,106,317
Dividendos pagados a los accionistas		-	-	-	(500,000)	(500,000)
Apropiación para reserva legal		-	433,332	-	(433,332)	-
Aumento del capital social		<u>3,900,000</u>	-	<u>(13)</u>	<u>(3,899,987)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	17,100,000	1,849,691	3,790,714	15,818,456	38,558,861
Utilidad neta		-	-	-	2,120,827	2,120,827
Dividendos pagados a los accionistas		-	-	-	(500,000)	(500,000)
Apropiación para reserva legal		-	1,510,632	-	(1,510,632)	-
Aumento del capital social		<u>13,600,000</u>	-	<u>(4,316)</u>	<u>(13,595,684)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>30,700,000</u>	<u>3,360,323</u>	<u>3,786,398</u>	<u>2,332,967</u>	<u>40,179,688</u>

  
 Ing. Ramiro Garzón  
 Gerente General

  
 Lic. Verónica Bastidas  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO S. A.**

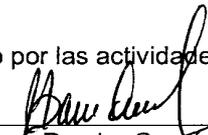
## Estado de Flujos de Efectivo

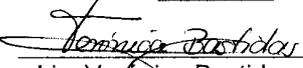
31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 154,523,846	181,000,881
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(146,578,826)</u>	<u>(167,371,951)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	7,945,020 ✓	13,628,930 ✓
Intereses pagados	<u>(3,225,462)</u>	<u>(1,711,224)</u>
Intereses ganados	209,069	82,142
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,928,627</u> ✓	<u>11,999,848</u> ✓
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	<u>(10,295,167)</u>	<u>(14,676,496)</u>
Transferencia de inventarios	-	(607,353)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	1,305	51,356
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(10,293,862)</u>	<u>(15,232,493)</u> ✓
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aumento en obligaciones financieras a corto plazo y deuda a largo plazo, neto	<u>(2,360,257)</u>	5,287,930
Emisión de papel comercial	2,040,000	(3,010,000)
Emisión de obligaciones	8,751,667	-
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(500,000)</u>	<u>(500,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	7,931,410 ✓	1,777,930 ✓
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,566,175	(1,454,715)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,410,484	3,865,199
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	US\$ 4,976,659 (OL)	2,410,484
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	US\$ 2,120,827	15,106,317
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	174,369	202,220
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1,348,262	1,277,371
Provisión para jubilación patronal	304,173	659,037
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(28,086)</u>	<u>(20,669)</u>
	1,798,718 ✓	2,117,959 ✓
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	6,747,350	(6,232,182)
Disminución (aumento) en inventarios	21,772,621	(39,736,396)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	-	199,822
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	<u>(23,697,185)</u>	37,431,735
Disminución (aumento) en pasivos acumulados	<u>(3,813,704)</u>	<u>3,112,593</u>
	1,009,082 ✓	(5,224,428)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ 4,928,627	11,999,848

  
 Ing. Ramiro Garzón  
 Gerente General

  
 Lic. Verónica Bastidas  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

---

**1. Descripción del Negocio y Entorno Económico**

**NOVACERO S. A.** “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de agosto de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de agosto de 1983 bajo la denominación de ARMCOPAXI S. A. El 18 de diciembre del 2001 cambió su razón social por NOVACERO ACEROPAXI S. A.; y, el 13 de junio del 2005 a NOVACERO S. A.. Su objeto social, constituye principalmente la producción y comercialización de tubería de acero, paneles estructurales laminados al frío y perfiles laminados en caliente y al frío y productos que se pueden fabricar con estos y otros insumos tales como: estructuras metálicas para edificios, puentes, torres de transmisión, guardavías, alcantarillas metálicas y otros. La Compañía cuenta con plantas de producción en las ciudades de Quito, Latacunga y Guayaquil; y, comercializa los productos de fabricación propia principalmente a empresas constructoras y distribuidores de material de la construcción localizados en todo el Ecuador. En el 2009 y 2008 las ventas en el mercado ecuatoriano ascendieron aproximadamente a un 98% y la diferencia al mercado de exportación. Adicionalmente, la Compañía se encuentra inscrita en el Mercado de Valores.

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de implementación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las (NIIF) para la preparación de sus estados financieros. La Compañía en el 2009 ha iniciado las actividades tendientes al cumplimiento de dicha disposición legal.

**b) Equivalentes de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 90 días. Al 31 de diciembre del 2009, los equivalentes de efectivo consisten en operaciones de reporto por US\$ 2,569,538 (US\$1,787,412 en el 2008), devengan una tasa de interés promedio anual del 1,25% (2,00% y 1,25% en el 2008) y con vencimientos de hasta 5 días plazo (6 días plazo en el 2008).

Están registradas al costo, el que se aproxima al valor razonable de mercado.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

---

**c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados con base en lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

**d) Inventarios -**

El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. Los inventarios se contabilizan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso ordinario de los negocios menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, suministros y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

**e) Propiedad, Planta y Equipo -**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto de la propiedad, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los pagos por reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipos	10%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres y, equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos (véase nota 15) y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según se indica anteriormente.

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

---

**f) Reserva para Jubilación Patronal -**

- Reserva para Jubilación Patronal.- La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

La Compañía, no establece reservas para jubilación patronal de los empleados cuyo tiempo de servicio es menor a 10 años, puesto que el gasto respectivo para propósitos tributarios es considerado como una partida no deducible, conforme a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes. La reserva acumulada por este concepto al 31 de diciembre del 2009 y 2008 asciende a US\$ 318,094 y US\$ 246,396, respectivamente.

- Reserva para Bonificación por Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. En base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente se estableció que la reserva acumulada por este beneficio al 31 de diciembre del 2009 ascendía aproximadamente a US\$ 482,874 (aproximadamente US\$ 400,401 en el 2008) y contabilizó en los resultados del período aproximadamente US\$ 84,661 en el 2009 y US\$ 116,223 en el 2008. Debido a lo antes indicado la reserva por bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2009 se encuentra subestimada en aproximadamente US\$ 303,702 (US\$ aproximadamente 284,178 el 31 de diciembre del 2008) y los resultados acumulados de cada año sobrestimados en dichos montos.

**g) Reconocimiento de Ingresos -**

La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes cuando efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

**h) Reconocimiento de Costos y Gastos**

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

**i) Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

**j) Participación de los Empleados en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

### k) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el año 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiendo a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

### l) Utilidad por Acción -

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 23,900,000 en el 2009 y 14,175,000 en el 2008.

### m) Estimaciones y Supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## 3. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	US\$	17,673,253	20,453,522
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – c)		<u>(793,637)</u>	<u>(647,354)</u>
		<b>16,879,616</b>	19,806,168
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA		-	3,831,585
Crédito tributario por impuesto a la renta		<u>697,961</u>	<u>-</u>
		<b>697,961</b>	3,831,585
Anticipos a proveedores		<b>802,483</b>	1,755,406
Empleados		<b>35,485</b>	47,959
Otros		<u>209,915</u>	<u>77,977</u>
Total	US\$	<u><b>18,625,460</b></u>	<u>25,519,095</u>

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar - clientes tienen un vencimiento promedio de 34 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	647,354	465,803
Provisión cargada al gasto		174,369	202,220
Castigos efectuados		<u>(28,086)</u>	<u>(20,669)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>793,637</u> <sup>24,4%</sup>	<u>647,354</u>

#### 4. Inventarios

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas	US\$	25,647,152	34,885,613
Productos terminados		12,327,277	23,057,801
Suministros y repuestos		1,304,866	1,067,321
Productos en proceso		5,271	57,091
Importaciones en tránsito		<u>10,966,476</u>	<u>21,294,097</u>
		<u>50,251,042</u> ✓	<u>80,361,923</u> ✓
Menos provisión para valuación del inventario (nota 2 - d)		-	<u>(8,338,262)</u>
Total	US\$	<u>50,251,042</u>	<u>72,023,661</u> ✓

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

5. Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	US\$	1,157,021	1,144,348
Edificios		7,501,915	7,501,915
Maquinaria y equipos		8,914,424	8,686,835
Instalaciones		2,920,616	2,902,282
Equipos de computación		230,055	205,174
Muebles y enseres		155,756	155,756
Vehículos		380,892	357,142
Equipos de oficina		299,532	297,108
Activos en tránsito		12,938,350	9,509,370
Construcciones en proceso		<u>21,354,494</u>	<u>14,802,508</u>
		<u>55,853,055</u>	<u>45,562,438</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(12,523,653)</u>	<u>(11,178,636)</u>
Total	US\$	<u>43,329,402</u>	<u>34,383,802</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos netos al inicio del año	US\$	34,383,802	20,428,680
Adiciones al costo		10,295,167	14,676,496
Gasto por depreciación del año		(1,348,262)	(1,277,371)
Ventas y/o retiros		(1,305)	(51,356)
Transferencias del inventario, neto		-	607,353
Saldos netos al final del año	US\$	<u>43,329,402</u>	<u>34,383,802</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo por adiciones corresponde principalmente a construcciones en proceso para la implementación de la planta de procesamiento de chatarra que le permitirá a la compañía la producción de palanquilla de acero, su principal materia prima.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía para avalizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales y del exterior ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

### 6. Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2009, los préstamos bancarios constituyen créditos otorgados por instituciones financieras del país por US\$ 20,492,703 (US\$ 21,379,000 en el 2008), los cuales tienen un vencimiento de hasta 182 días plazo en el año 2009 y 2008 y devengan tasas de interés anuales equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactada entre las partes.

### 7. Emisión de Papel Comercial

La Compañía previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, el 11 de septiembre del 2008 inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de “Papel Comercial Cero Cupón” por un monto de hasta US\$ 9,000,000 y que se encuentran amparadas con “Garantía General”.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo pendiente de pago del mencionado papel comercial, cuyo programa planificado tiene un plazo de hasta 720 días y asciende a US\$ 9,000,000 y US\$ 6,960,000, respectivamente. El descuento en la negociación de estos papeles es equivalente a los vigentes en el mercado bancario y pactado entre las partes.

El pago de la totalidad del capital del “Papel Comercial” será al vencimiento del plazo y se efectuará mediante la presentación y entrega del título correspondiente.

### 8. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	19,714,968	43,391,396
Locales		<u>1,937,037</u>	<u>2,085,961</u>
		<u>21,652,005</u>	45,477,357
Anticipos recibidos de clientes		2,186,586	1,677,404
Retenciones e impuestos por pagar		727,816	340,992
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		-	800,987
Otras		<u>369,686</u>	<u>336,538</u>
Total	US\$	<u>24,936,093</u>	<u>48,633,278</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar – proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 181 días plazo respectivamente.

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

**9. Pasivos Acumulados**

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14):		
Año 2007	US\$ -	1,194
Año 2008	-	3,265,069
Año 2009	<b>487,088</b>	-
	<b>487,088</b>	<u>3,266,263</u> ✓
Beneficios sociales	<b>282,242</b>	405,063
Intereses acumulados por pagar (notas 6, 10 y 11):		
Préstamos bancarios	<b>283,742</b>	465,597
Emisión de obligación	<b>80,985</b>	-
Deuda a largo plazo	<b>206,166</b>	<u>265,325</u>
	<b>570,893</b>	<u>730,922</u> ✓
Mantenimiento general - plantas de producción	<b>86,093</b>	725,357
Transporte	<b>156,777</b>	357,043
Servicios públicos y comunicaciones	<b>241,019</b>	145,214
Importación	<b>333,099</b>	334,631
Empleados	<b>79,192</b>	92,440
Honorarios profesionales	<b>13,000</b>	<u>6,174</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ 2,249,403</b>	<u>6,063,107</u> ✓

El movimiento de los principales rubros del saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>	<u>Cargo</u> <u>al</u> <u>gasto</u>	<u>Pagos</u> <u>y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>	<u>Cargo</u> <u>al</u> <u>gasto</u>	<u>Pagos</u> <u>y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/09</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	933,087	3,265,069	(931,893)	3,266,263	<b>487,088</b>	<b>(3,266,263)</b>	<b>487,088</b>
Beneficios sociales	294,847	1,189,695	(1,079,479)	405,063	<b>1,425,770</b>	<b>(1,548,591)</b>	<b>282,242</b>
Intereses acumulados por pagar	<u>823,185</u>	<u>2,452,317</u>	<u>(2,544,580)</u>	<u>730,922</u>	<b>2,499,707</b>	<b>(2,659,736)</b>	<b>570,893</b>

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

### 10. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos bancarios	US\$	7,416,371	7,640,331
Organismos Multilaterales de Crédito – Corporación Andina de Fomento (CAF)		<u>2,500,000</u>	<u>3,750,000</u>
		<u>9,916,371</u>	<u>11,390,331</u>
Menos vencimientos circulantes		<u>(4,787,182)</u>	<u>(4,473,960)</u>
Total	US\$	<u>5,129,189</u>	<u>6,916,371</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	US\$	-	4,473,960
2010		<u>4,787,182</u>	4,240,033
2011 en adelante		<u>5,129,189</u>	<u>2,676,338</u>
Total	US\$	<u>9,916,371</u>	<u>11,390,331</u>

- Al 31 de diciembre del 2009, la deuda a largo plazo – préstamos bancarios constituye operaciones de crédito con instituciones financieras del país por US\$ 7,416,371 (US\$ 7,640,331 en el 2008) las cuales tienen un vencimiento hasta 60 meses plazo en el 2009 y 2008 y devengan tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes.
- Al 31 de diciembre del 2009, la deuda a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento representa un saldo por US\$ 2,500,000 (3,750,000 en el 2008) para la construcción y puesta en marcha de una planta de procesamiento de chatarra para la producción de palanquilla de acero, devenga tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes y tiene un vencimiento de 5 años plazo. La amortización del capital se efectuará mediante el pago de dividendos semestrales, con un año y medio de gracia para el pago del capital.

### 11. Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Un detalle de la obligación emitida a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligación emitida	US\$	8,751,667	-
Menos vencimientos circulantes		<u>(2,583,333)</u>	-
Total	US\$	<u>6,168,334</u>	-

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	US\$	-	-
2010		<b>2,583,333</b>	-
2011		<b>2,583,334</b>	-
2012		<b>2,525,000</b>	-
2013 en adelante		<b>1,060,000</b>	-
Total	US\$	<b>8,751,667</b> ✓	-

- La Compañía previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador el 22 de enero del 2009 inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de Obligaciones por US\$ 10,000,000, las cuales se encuentran amparadas con una “Garantía General” y devenga una tasa de interés anual equivalente a las vigentes en el mercado. Esta deuda es pagadera trimestralmente el interés y semestralmente el capital y con vencimientos de 1800,1080 y 1440 días.

### 12. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	693,428	-	693,428
Provisión cargada al gasto		<u>542,814</u>	<u>116,223</u>	<u>659,037</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,236,242	116,223	1,352,465
Provisión cargada al gasto		<b>255,882</b>	<b>84,661</b>	<b>340,543</b>
Pagos		-	<b>(21,712)</b>	<b>(21,712)</b>
Ajuste		<u>(14,658)</u>	-	<u>(14,658)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<b>1,477,466</b>	<b>179,172</b>	<b>1,656,638</b>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía establece reservas por estos conceptos en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$ 1,766,794 y US\$ 482,874 respectivamente (al 31

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

de diciembre del 2008 ascienden US\$ 1,453,871 y US\$ 400,401, respectivamente). El método actuarial utilizado es el denominado "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 218 en el 2009 y US\$ 200 en el 2008), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 254,456	210,256
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	1,194,243	997,219
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>318,095</u>	<u>246,396</u>
	US\$ <u>1,766,794</u>	<u>1,453,871</u>

### 13. Patrimonio de los Accionistas

#### Capital Social

Al 31 de diciembre del 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 30,700,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una (17,100,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, en el 2008).

En el 2009 y 2008 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

Cuenta	<u>Escritura pública</u>	
	<u>3 de julio del 2009 (1)</u>	<u>27 de mayo del 2008 (2)</u>
Utilidades disponibles (véase nota 14)	US\$ 13,595,684	3,899,987
Reserva por valuación	<u>4,316</u>	<u>13</u>
Total	US\$ <u>13,600,000</u>	<u>3,900,000</u>

(1) Inscrita en el Registro Mercantil el 28 de septiembre del 2009.

(2) Inscrita en el Registro Mercantil el 9 de octubre del 2008.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

**Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2009 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 212,000.

**Reserva por valuación**

El saldo de la cuenta reserva por valuación representa la utilidad no realizada por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada en años anteriores. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva por valuación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

**14. Impuesto a la Renta**

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 3,297,957	21,637,332
Más gastos no deducibles	219,187	528,998
Menos deducciones especiales:		
Incremento neto de empleados	(201,618)	(339,830)
Ingreso de discapacitados	<u>(68,271)</u>	<u>(59,372)</u>
	<u>3,247,255</u>	21,767,128
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>(487,088)</u>	<u>(3,265,069)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>2,760,167</u>	<u>18,502,059</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$ -	2,039,353
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>690,042</u>	<u>1,226,593</u>
	US\$ <u>690,042</u>	<u>3,265,946</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>17,78%</u>

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el año 2008 acogió a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta (véase nota 13).

El movimiento de las cuentas por pagar y cuentas por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009		2008	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar (nota 3)	Pagar (nota 7)	Cobrar (nota 3)	Pagar (nota 7)
Saldos al inicio del año	US\$ -	800,987	448,732	-
Provisión cargada al gasto	-	690,042	-	3,265,946
	-	1,491,029	448,732	3,265,946
Más (menos):				
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(800,987)	-	-
Compensación	(690,042)	(690,042)		(448,732)
Impuestos retenidos por terceros	1,388,003	-	(448,732)	(2,016,227)
	697,961	(1,491,029)	(448,732)	(2,464,959)
Saldos al final del año	US\$ 697,961	-	-	800,987

A la fecha de este informe las declaraciones del impuesto a la renta correspondientes a los años del 2007 al 2009 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

**15. Compromisos**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil por vehículos y terreno a un plazo de hasta 60 meses en el 2008. Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Año	2009		
	Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2010	120,408	11,658	2,801
2011	114,348	-	-

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009  
(Con cifras correspondientes del 2008)

Año	2008		
	Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2009	92,766	35,014	2,805
2010	63,477	28,780	2,809
2011	<u>6,086</u>	<u>3,019</u>	<u>3,705</u>

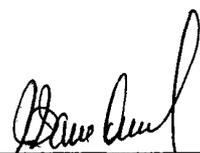
Los vehículos adquiridos se encuentran garantizando las operaciones de arrendamiento mercantil.

Los contratos incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa pasiva establecida por el Banco Central del Ecuador.

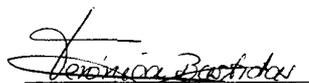
- Mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones financieras por aproximadamente US\$ 37,500,000 en el 2009 y 2008.
- La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por US\$ 7,182,058 en el 2009 y 2008 por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país.
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía para avalizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales y del exterior ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

**16. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (28 de marzo del 2010) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Ing. Ramiro Garzón  
Gerente General



Lic. Verónica Bastidas  
Contadora General