

NOVACERO S. A.
(Quito – Ecuador)

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

NOVACERO S. A.

Estados Financieros Individuales

**31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estado de Situación Financiera Individual	5
Estado de Resultados Integrales Individual	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual	7
Estado de Flujos de Efectivo Individual	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 27

Abreviaturas usadas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de **NOVACERO S. A.** (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de 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 los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

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 requisitos 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

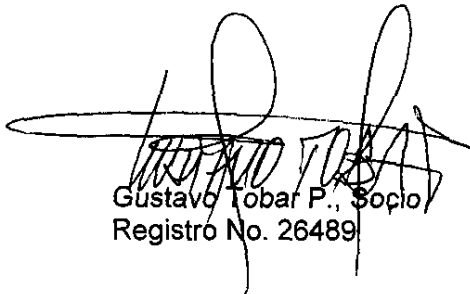
6. En nuestra opinión, los estados financieros individuales, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NOVACERO S. A.** al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión indicamos que los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con requisitos legales vigentes en el Ecuador e informar sobre la situación financiera individual de Novacero S. A., en base a las políticas contables descritas en la nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Futuros – Novacero (entidad de propósito especial). En consecuencia, para su adecuada interpretación estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Novacero S. A. y Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Futuros – Novacero, los que son requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.


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

Quito, 13 de marzo del 2012


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

NOVACERO S. A.
(Quito – Ecuador)

Estado de la Situación Financiera Individual
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo</u>			
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipo, netos	6	64,163,384	50,590,991
Impuestos diferidos	12	<u>28,079</u>	<u>76,455</u>
		64,191,463	50,667,446
Activo corriente:			
Efectivo y equivalente de efectivo		9,576,699	11,804,728
Créditos por ventas y otros deudores	4	37,288,237	25,575,420
Inventarios	5	90,584,765	58,739,911
Cargos diferidos		371,938	-
Fideicomiso mercantil (Primera Titularización Flujos Futuros)		<u>519,205</u>	<u>520,394</u>
		138,340,844	96,640,453
Total activo		202,532,307	147,307,899
<u>Patrimonio de los accionistas</u>			
Capital emitido	14	45,300,000	30,700,000
Reserva legal	14	5,226,377	3,572,406
Reserva por valuación	14	3,786,397	3,786,397
Resultados acumulados	14	<u>12,104,657</u>	<u>17,950,532</u>
Total patrimonio neto		66,417,431	56,009,335
<u>Pasivo</u>			
Pasivo no corriente:			
Deuda a largo plazo, excluye vencimientos circulantes	11	38,370,068	29,430,772
Reserva para jubilación patronal y desahucio	13	<u>3,667,815</u>	<u>2,985,773</u>
		42,037,883	32,416,545
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	7	34,582,035	19,698,285
Cuentas por pagar	9	33,471,683	14,852,025
Emisión de papel comercial	8	8,459,807	7,318,328
Vencimientos circulantes préstamos bancarios largo plazo	11	6,683,019	5,067,215
Vencimientos circulantes emisión de obligaciones	11	2,796,434	2,789,131
Cuentas por pagar corto plazo fideicomiso mercantil (Primera Titularización Flujos Futuros)	11	4,105,668	3,363,555
Pasivos acumulados	10	<u>3,978,347</u>	<u>5,793,480</u>
Total pasivo corriente		94,076,993	58,882,019
Total pasivo		136,114,876	91,298,564
Total patrimonio neto y pasivo		202,532,307	147,307,899

Ing. Ramiro Garzón
Gerente General

C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NOVACERO S. A.

Estado de Resultados Integrales Individual

Año terminado el 31 de diciembre del 2011

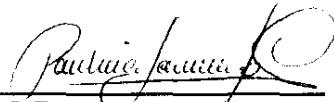
(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Notas

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas	2 (h)	<u>216,983,167</u>	<u>161,102,056</u>
Costos y gastos:			
Costo de las ventas		172,209,850	115,414,979
Costos fijos		17,018,560	13,772,005
Depreciación de propiedad, planta y equipo		4,412,411	3,714,517
Gastos financieros		5,227,633	4,518,656
Otros gastos		<u>783</u>	<u>102,777</u>
Total costos y gastos		<u>198,869,237</u>	<u>137,522,934</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		18,113,930	23,579,122
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (i) y 10	<u>(2,717,090)</u>	<u>(3,536,868)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta		15,396,840	20,042,254
Impuesto a la renta, estimado	2 (j) y 16	<u>(3,640,369)</u>	<u>(3,394,657)</u>
Impuesto a la renta diferido	2 (j) y 16	<u>(48,375)</u>	<u>(107,891)</u>
Utilidad neta		<u>11,708,096</u>	<u>16,539,706</u>
Utilidad por acción común	15	<u>0,3687</u>	<u>0,5387</u>


Ing. Ramiro Garzón
Gerente General


C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NOVACERO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital emitido (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Reserva por valuación (nota 14)	Resultados acumulados (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	30,700,000	3,360,323	3,786,397	2,422,909	40,269,629
Utilidad neta	-	-	-	16,539,706	16,539,706
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Apropiación para reserva legal	-	<u>212,083</u>	-	<u>(212,083)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	30,700,000	3,572,406	3,786,397	17,950,532	56,009,335
Utilidad neta	-	-	-	11,708,096	11,708,096
Aumento de capital	14,600,000	-	-	(14,600,000)	-
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)
Apropiación para reserva legal	-	<u>1,653,971</u>	-	<u>(1,653,971)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>45,300,000</u>	<u>5,226,377</u>	<u>3,786,397</u>	<u>12,104,657</u>	<u>66,417,431</u>

Ing. Ramiro Garzón
Gerente General

C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

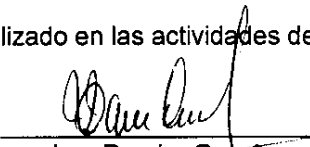
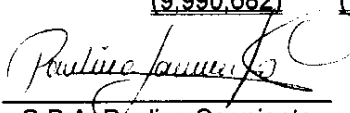
NOVACERO S. A.**Estado de Flujos de Efectivo Individual**

Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	205,270,350	154,152,096
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(210,033,399)</u>	<u>(150,894,956)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	<u>(4,763,049)</u>	<u>3,257,140</u>
Intereses pagados	<u>(5,227,633)</u>	<u>(4,518,656)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(9,990,682)</u>	<u>(1,261,516)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión -		
adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(18,267,092)</u>	<u>(10,436,168)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en obligaciones financieras a corto plazo y deuda a largo plazo, neto	32,782,475	(1,004,293)
Emisión de papel comercial	1,141,479	(1,448,813)
Fideicomiso mercantil primera emisión	(3,868,178)	19,766,542
Emisión de obligaciones	(2,726,031)	2,012,317
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(1,300,000)</u>	<u>(800,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	26,029,745	18,525,753
Disminución (aumento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,228,029)</u>	<u>6,828,069</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>11,804,728</u>	<u>4,976,659</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>9,576,699</u>	<u>11,804,728</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	11,708,096	16,539,706
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	341,939	246,979
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4,412,411	3,714,518
Amortización terreno	174,823	145,686
Venta de propiedad, planta y equipo	41,156	-
Transferencias propiedad, planta y equipo	66,309	81,862
Impuestos diferidos	48,376	107,891
Provisión para jubilación patronal	682,042	736,105
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(66,074)</u>	<u>(17,225)</u>
	<u>5,700,982</u>	<u>5,015,816</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(11,988,682)	(7,179,713)
(Aumento) en inventarios	(31,844,854)	(9,147,832)
(Aumento) en gastos diferidos	(370,749)	(520,394)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	18,626,700	(10,084,068)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(1,822,175)</u>	<u>4,114,969</u>
	<u>(27,399,760)</u>	<u>(22,817,038)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(9,990,682)</u>	<u>(1,261,516)</u>


Ing. Ramiro Garzón
Gerente General
C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NOVACERO S. A.

(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Descripción del Negocio

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 ARMCO PAXI 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 2011 y 2010 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 Preparación -

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

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 de 23 de diciembre 2009).

b) Efectivo y Equivalente 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 2011, los equivalentes de efectivo consisten en operaciones de reporto por US\$ 9,084,884 (US\$ 11,652,626 en el 2010), devengan una tasa de interés promedio anual del 2,5% (1,67% en el 2010) y con vencimientos de hasta 5 días plazo (5 días plazo en el 2010). 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 Individuales

c) Pérdida por Deterioro de las Cuentas por Cobrar -

El deterioro para cuentas de dudoso cobro fue determinado mediante un análisis establecido por la compañía del saldo de sus cuentas por cobrar al cierre de cada ejercicio, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

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 -

Reconocimiento y medida

El inmovilizado de planta, mobiliarios y equipos están valorados a su costo menos la depreciación y amortización acumuladas, excepto por los terrenos y edificios que son revaluados al valor razonable, y cuyo superávit por reevaluación se reconoce como parte del patrimonio.

Los costos incluyen los valores pagados por la adquisición del activo, incluidos los aranceles de importación. Los costos para los proyectos en construcción incluyen los costos de materiales y mano de obra directa y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista, además los costos de desmantelamiento, remoción y restauración del sitio en donde están localizados (NIC 16) y los costos de intereses de acuerdo a la tasa de financiamiento establecida para la Compañía.

Depreciación y vida útil

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se reconoce en el estado de resultados de forma lineal durante la vida útil y sobre el costo del activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil se ha definido en base al aporte del activo sobre los beneficios esperados para la empresa; las vidas útiles estimadas de los activos es como sigue:

Notas a los Estados Financieros Individuales

<u>Activo</u>	<u>Vida Útil</u>
Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinaria y mobiliarios	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Cuando partes significativas de la Propiedad, planta y equipo requieren ser reemplazadas de tiempo en tiempo, la Compañía capitaliza tales partes como activos individuales con sus vidas útiles específicas y depreciación respectivamente.

f) Instrumentos Financieros -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo.

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en cuentas por cobrar, préstamos bancarios corto y largo plazo, emisión de obligaciones, papel comercial y titularización de flujos futuros.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable.

g) Reserva para Jubilación Patronal y desahucio -

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

h) Reconocimiento de Ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

i) Participación de los Trabajadores 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.

j) Provisión para Impuesto a la Renta y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y diferido.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad por el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiero, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% para el año 2011 sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). (25% y 15% respectivamente para el año 2010).

Notas a los Estados Financieros Individuales

k) Estimaciones y Criterios Contables -

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias.

3. Administración de Riesgos Financieros

Riesgos Precio Compra de Materia Prima: Uno de los riesgos a los que se expone la compañía es la variación de los precios del acero a nivel internacional. La compañía para mitigar el riesgo de la variación de precios de acero a nivel internacional decidió construir la planta de fundición de chatarra para la fabricación de palanquilla la misma que entró en funcionamiento a partir de octubre de 2009 y se encuentra actualmente operando al 100% de su capacidad instalada para de esta manera no depender de la volatilidad del precio de la materia prima, obteniendo así una disminución en sus costos de producción. Es importante mencionar que en el mercado ecuatoriano existe suficiente materia prima (chatarra) que según estimaciones abastecerán por lo menos hasta 10 años, lo cual aminora el riesgo de desabastecimiento de la carga metálica.

Riesgos de Tasa de Interés: No existe riesgo en la variación de la tasa de interés de las operaciones financieras (préstamos bancarios, emisión de obligaciones, titularización) que obtiene la compañía a largo plazo (mayor a un año) ya que son negociados con tasa fijas y vencimientos determinables.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito de los clientes es administrado por cada segmento de negocio, sujeto a las políticas procedimientos y controles relativos a la administración del riesgos de crédito de clientes establecido en las políticas de la Compañía.

La cantidad de crédito de los clientes está basada en la clasificación y evaluación de crédito individual que son definidos de acuerdo con esta valoración. Al 31 de diciembre de 2011 la compañía contó con 1.243 clientes (al 31 de diciembre 2010 1.101 clientes) que adeudaban US\$ 34.467.270 y representaban el 100% de todas las cuentas por cobrar de clientes (Al 31 de diciembre 2010 US\$ 24.925.246).

El requerimiento del deterioro es analizar, para cada fecha de reporte, una base individual para principales clientes. Adicionalmente, un gran número de cuentas por cobrar menores son agrupadas dentro de grupos homogéneos y evaluados para deterioro colectivamente.

El cálculo está basado en experiencia histórica real. La compañía no mantiene colaterales como garantía. La compañía evalúa la concentración de riesgo con respecto a las cuentas por cobrar como bajo, ya que sus clientes están ubicados en varias provincias y ciudades, tanto en la sierra, costa oriente y operan en mercados altamente independientes.

Notas a los Estados Financieros Individuales

Riesgo ambiental: La Dirección de **NOVACERO S. A.** hace público su compromiso de liderar las actividades orientadas hacia la satisfacción de los requisitos del cliente, el cuidado del ambiente donde desarrolla sus actividades, la seguridad y la salud ocupacional de sus colaboradores, para esto la empresa ha venido implantando y certificando un Sistema de Gestión Integrado SGI basado en las normas ISO 9001 (desde el año 2001), ISO 14001 (desde el año 2005) y OHSAS 18001:2007 (desde el año 2010), por lo que hace énfasis en los siguientes puntos que son vitales para la implantación, funcionamiento y mejoramiento de dicho sistema:

- a) Para **NOVACERO S. A.** es de suprema importancia lograr la satisfacción de nuestros clientes a través del cumplimiento de sus requisitos, así como también a través del cumplimiento de las normas y reglamentos que sean aplicables al producto; al cuidado del ambiente mediante la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos ambientales en todos sus procesos cumpliendo con la legislación ambiental vigente; así como a la seguridad y salud ocupacional de sus colaboradores; por lo que, esta dirección no escatima esfuerzo alguno que esté destinado al cumplimiento de éstos objetivos.
- b) El funcionamiento del SGI se sustenta en la Ideología Empresarial y su Ruta Estratégica, en la Política del SGI con sus Objetivos, Indicadores y Metas, por lo que todos los miembros de la organización alinean sus actividades al cumplimiento de los planes de negocio establecidos.
- c) La Dirección de la empresa realiza revisiones periódicas tanto al grado de implantación del SGI, como a su funcionamiento y mejoramiento, por lo que todas las áreas de la organización implantan, mantienen y mejoran las actividades requeridas por el SGI, conscientes que el satisfacer los requisitos del cliente, cuidar del ambiente, así como la seguridad y la salud ocupacional, son condiciones para que la empresa sea competitiva a lo largo del tiempo.

4. Créditos por Ventas y Otros Deudores

Un resumen de los créditos por ventas y otros deudores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	34,467,270	24,925,246
Menos estimación para pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar (nota 2 - c)		<u>(1,299,257)</u>	<u>(1,023,392)</u>
		33,168,013	23,901,854
Servicio de Rentas Internas: (nota 16)			
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado (IVA)		1,429,016	-
Crédito tributario por Impuesto a la renta		<u>989,299</u>	<u>670,022</u>
		2,418,315	670,022
Anticipos a proveedores		1,556,339	760,792
Empleados		49,098	67,668
Otros		<u>96,472</u>	<u>175,084</u>
Total	US\$	<u>37,288,237</u>	<u>25,575,420</u>

NOVACERO S. A.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre del 2011 las cuentas por cobrar - clientes tienen un vencimiento promedio de 41 días plazo (2010: vencimiento promedio 40 días) y no devengan intereses.

El movimiento de la estimación para pérdida por deterioro de los créditos por ventas y otros deudores es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,023,392	793,637
Provisión cargada al gasto		341,939	246,980
Castigos efectuados		<u>(66,074)</u>	<u>(17,225)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,299,257</u>	<u>1,023,392</u>

5. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas	US\$	43,697,357	28,266,080
Productos terminados		24,681,504	14,888,157
Suministros y repuestos		5,899,031	3,872,297
Productos en proceso		10,801	94
Importaciones en tránsito		<u>16,296,072</u>	<u>11,713,283</u>
Total	US\$	<u>90,584,765</u>	<u>58,739,911</u>

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	US\$	1,943,760	1,800,000
Edificios		10,818,523	9,320,440
Maquinaria y equipos		40,694,238	36,302,392
Instalaciones		3,743,839	3,174,044
Equipos de computación		493,796	332,433
Muebles y enseres		260,857	211,435
Vehículos		1,655,423	1,086,519
Equipos de oficina		409,207	371,163
Activos en tránsito		3,362,082	4,761,812
Construcciones en proceso		14,964,279	2,838,794
Otras Construcciones		<u>1,427,718</u>	<u>1,602,541</u>
		79,773,722	61,801,573
Menos depreciación acumulada		<u>(15,610,338)</u>	<u>(11,210,582)</u>
Total	US\$	<u>64,163,384</u>	<u>50,590,991</u>

NOVACERO S. A.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros Individuales

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos netos al inicio del año	US\$	50,590,991	44,096,889
Adiciones al costo		18,267,092	10,436,168
Gasto por depreciación del año		(4,412,411)	(3,714,518)
Ventas y/o retiros		(41,156)	-
Transferencias a inventario		(66,309)	(81,862)
Gasto por amortización del año		<u>(174,823)</u>	<u>(145,686)</u>
Saldos netos al final del año	US\$	<u>64,163,384</u>	<u>50,590,991</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía para garantizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

7. Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2011, los créditos otorgados por instituciones financieras del país se constituyen por préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 34.582.035 que incluye capital e intereses (US\$ 19.698.285 en el 2010); los cuales tienen un vencimiento de hasta 182 días plazo (182 días plazo en el 2010) y devengan tasas de interés anuales equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactada entre las partes.

8. 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 7 de diciembre del 2010, 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". El programa planificado tiene un plazo de hasta 720 días.

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo pendiente de pago del mencionado papel comercial, asciende a US\$ 8,459,807 (US\$ 7,318,328 en el 2010) 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.

NOVACERO S. A.**(Quito - Ecuador)****Notas a los Estados Financieros Individuales**

9. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	23,255,285	7,049,023
Locales		<u>5,710,861</u>	<u>3,033,987</u>
		28,966,146	10,083,010
Anticipos recibidos de clientes		3,289,875	3,364,102
Retenciones e impuestos por pagar		384,925	847,445
Otras		<u>830,737</u>	<u>557,468</u>
Total	US\$	<u>33,471,683</u>	<u>14,852,025</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar – proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 180 días plazo.

10. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 16):	US\$	2,717,090	3,536,828
Beneficios sociales		394,829	433,095
Mantenimiento general - plantas de producción		73,449	863,183
Transporte		194,189	165,452
Servicios públicos y comunicaciones		219,733	259,408
Importación		241,753	433,705
Empleados		130,262	88,309
Honorarios profesionales		<u>7,042</u>	<u>13,500</u>
Total	US\$	<u>3,978,347</u>	<u>5,793,480</u>

Notas a los Estados Financieros Individuales

11. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos bancarios a largo plazo	US\$	25,408,205	9,125,283
Emisión de obligación a largo plazo		1.169.167	3.902.502
Cuentas por pagar a largo plazo			
Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización			
- flujos Futuros)		<u>11,792,696</u>	<u>16,402,987</u>
Total	US\$	<u>38,370,068</u>	<u>29,430,772</u>

Un detalle de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos bancarios	US\$	32,091,224	14,192,498
Menos vencimientos circulantes		<u>(6,683,019)</u>	<u>(5,067,215)</u>
Total	US\$	<u>25,408,205</u>	<u>9,125,283</u>

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$	-	5,067,215
2012		6,683,019	3,150,638
2013		7,780,442	2,033,465
2014		6,530,354	2,212,481
2015		4,222,409	1,728,699
2016		2,500,000	-
2017		2,500,000	-
2018		<u>1,875,000</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>32,091,224</u>	<u>14,192,498</u>

Al 31 de diciembre del 2011, los préstamos bancarios a largo plazo constituyen operaciones de crédito con instituciones financieras del país por US\$ 32,091,224 (US\$ 14,192,498 en el 2010) las cuales tienen un vencimiento hasta 84 meses plazo en el 2011 (60 meses plazo en el 2010) y devengan tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes.

NOVACERO S. A.**(Quito - Ecuador)****Notas a los Estados Financieros Individuales**

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 un monto de US\$ 10,000,000, las cuales se encuentran amparadas con "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, 1440 y 1080 días.

Un detalle de la emisión de obligación a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo obligación emitida	US\$	3,965,601	6,691,633
Menos vencimientos circulantes		<u>(2,796,434)</u>	<u>(2,789,131)</u>
Total	US\$	<u>1,169,167</u>	<u>3,902,502</u>

Los vencimientos de la emisión de obligación a largo plazo, son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$	-	2,789,131
2012		2,796,434	2,733,334
2013		916,667	916,668
2014		<u>252,500</u>	<u>252,500</u>
Total	US\$	<u>3,965,601</u>	<u>6,691,633</u>

La Compañía previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, el 08 de julio del 2010 inscribió en el Registro de Mercado de Valores la Primera Titularización de Flujos Futuros por un monto de US\$ 22,000,000, las cuales se encuentran amparadas con "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 720, 1080 y 1800 días.

Un detalle de la cuenta por pagar largo plazo Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos Futuros) al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Fideicomiso Mercantil			
(Primera Titularización de Flujos Futuros)	US\$	15,898,364	19,766,542
Menos vencimientos circulantes		<u>(4,105,668)</u>	<u>(3,363,555)</u>
Total	US\$	<u>11,792,696</u>	<u>16,402,987</u>

Notas a los Estados Financieros Individuales

Los vencimientos del Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos Futuros) son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$	-	3,363,555
2012		4,105,668	4,610,291
2013		4,443,338	4,443,338
2014		4,206,790	4,206,790
2015		<u>3,142,568</u>	<u>3,142,568</u>
Total	US\$	<u>15,898,364</u>	<u>19,766,542</u>

Para garantizar el pago de los vencimientos semestrales de la primera titularización de flujos futuros la Compañía entregó al Fideicomiso Mercantil una garantía bancaria emitida por una institución financiera local por US\$ 1,000,000.

12. Impuestos Diferidos

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre las diferencias temporales de conformidad con el método del pasivo utilizando la tasa impositiva legal del 24% (25% para el 2010).

De acuerdo al método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, el impuesto diferido es:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	US\$	76,455	184,346
Ajuste		<u>(48,376)</u>	<u>(107,891)</u>
Saldo final	US\$	<u>28,079</u>	<u>76,455</u>

13. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para Jubilación Patronal y Desahucio es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 1 de enero del 2010	US\$	1,766,794	482,874	2,249,668
Costo neto del período		538,759	239,095	777,854
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(41,749)</u>	<u>(41,749)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2010		2,305,553	680,220	2,985,773
Costo neto del período		493,513	263,620	757,133
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(75,091)</u>	<u>(75,091)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>2,799,066</u>	<u>868,749</u>	<u>3,667,815</u>

Notas a los Estados Financieros Individuales

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

<u>Año terminado el 31 de diciembre del 2011</u>				
		<u>Jubilación</u>	<u>Bonificación por</u>	
		<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Costo del servicio corriente	US\$	312,436	111,749	424,185
Costo financiero		149,861	42,586	192,447
Pérdida Actuarial		139,789	109,285	249,074
Reducciones del plan		<u>(108,573)</u>	<u>-</u>	<u>(108,573)</u>
Total	US\$	<u>493,513</u>	<u>263,620</u>	<u>757,133</u>

<u>Año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>				
		<u>Jubilación</u>	<u>Bonificación por</u>	
		<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Costo del servicio corriente	US\$	387,945	161,906	548,953
Costo financiero		114,842	31,301	146,143
(Ganancia) pérdida actuarial		<u>35,972</u>	<u>45,888</u>	<u>81,860</u>
Total	US\$	<u>538,759</u>	<u>239,095</u>	<u>777,854</u>

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2%
Tasa de rotación (promedio)	<u>8,90%</u>	<u>4,90%</u>

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, no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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\$ 264 en el 2011 y US\$ 240 en el 2010), 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 6,5% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</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\$ 685,148	315.416
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	1,637,466	1.595.396
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>476,452</u>	<u>394.741</u>
	US\$ <u>2,799,066</u>	<u>2,305,553</u>

14. Patrimonio de los Accionistas

Administración del Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros y de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Capital Emitido

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 45,300,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una (30, 700,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, en el 2010).

Notas a los Estados Financieros Individuales

Reserva Legal

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 2011 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 1,152,783.

Reserva por Valuación

El saldo del superávit proveniente de la revaluación de propiedades, planta y equipo; puede ser transferido a utilidades retenidas a medida que el activo sea utilizado por la compañía. El saldo se mantendrá, según corresponda, en la cuenta Reserva por valuación de propiedades, planta y equipo, creada para el efecto, salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Los ajustes por la adopción por primera vez de las NIIF, se registraron en el patrimonio de los accionistas en la cuenta denominada "Resultados acumulados". Su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no podrá ser utilizado para aumentos de capital en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre éste. De existir un saldo acreedor, éste podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía a los accionistas o socios.

De registrarse un saldo deudor en la cuenta "Resultados acumulados" provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital, Reserva por valuación o Superávit por revaluación de inversiones.

15. Utilidad por Acción

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible	11,768,945	16,539,706
Número de acciones en circulación	31,916,666	30,700,000
Utilidad básica y diluida por acción	0,3687	0,5387

Notas a los Estados Financieros Individuales

16. Impuesto a la Renta, Estimado

De acuerdo a disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta para el año 2011 se establece en el 24%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan. (25% para el año 2010).

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la Participación de trabajadores en las Utilidades e Impuesto a la Renta	18,113,932	23,579,122
Más gastos no deducibles	271,407	177,757
Menos deducciones especiales:		
Incremento neto de empleados	(61,350)	-
Ingreso de discapacitados	(238,754)	(134,004)
Otras deducciones	(11,118)	(238,046)
Ingresos Exentos	<u>(188,825)</u>	<u>(431,565)</u>
Subtotal	<u>(500,047)</u>	<u>(803,615)</u>
	17,885,292	22,953,264
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,717,090)	(3,536,868)
Utilidad gravable	<u>15,168,202</u>	<u>19,416,396</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	-	2,189,164
Tasa impositiva del 24% (25% en el año 2010) sobre las utilidades a reinvertir	<u>3,640,368</u>	<u>1,205,492</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24,00%</u>	<u>17,48%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, 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 2010 acogiendo a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta. Para el año 2011 la tarifa aplicada fue del 24%.

Notas a los Estados Financieros Individuales

Hasta el 31 de diciembre del 2009, los dividendos que se declaraban o distribuían a los accionistas no eran tributables; sin embargo, a partir del 2010 y de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a persona naturales son considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta.

Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, son consideradas como ingresos de fuente ecuatoriana y, por consiguiente, están sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Además, que cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y, por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

El anticipo del impuesto a la renta determinado a partir del año 2010 constituye el valor mínimo por concepto de impuesto a la renta a pagarse, no podrá ser recuperado ni por solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas o por compensación en años futuros.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011		2010	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar (nota 4)	Pagar	Cobrar (nota 4)	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	670.022	-	697.961	-
Provisión cargada al gasto		-	3.640.368	-	3.394.656
		<u>670.022</u>	<u>3.640.368</u>	<u>697.961</u>	<u>3.394.656</u>
Más (menos):					
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	-
Compensación		(3.640.368)	(3.640.368)	(3.394.656)	(3.394.656)
Impuestos retenidos por terceros		<u>3.959.646</u>	-	<u>3.366.717</u>	-
		<u>319.278</u>	<u>(3.640.368)</u>	<u>(27.939)</u>	<u>(3.394.656)</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>989.299</u>	<u>-</u>	<u>670.022</u>	<u>-</u>

A la fecha de este informe las declaraciones del Impuesto a la Renta correspondientes a los años del 2007 al 2011 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Notas a los Estados Financieros Individuales

17. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes para garantizar el fiel cumplimiento de contratos y buen uso de anticipos. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva objeto del contrato.
- Mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones financieras por aproximadamente US\$ 65,000,000 en el 2011 y US\$ 42,500,000 en el 2010.
- La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por US\$ 18,000,000 en el 2011 y 7,182,058 en el 2010 por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país.
- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.
- La Administración Tributaria ha realizado la revisión de los años 2005 y 2006. Al respecto emitió las actas de determinación correspondientes. La compañía se encuentra impugnando estas glosas por considerar que el criterio aplicado por la Administración Tributaria para determinar las mismas es inadecuado y no está de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno aplicado por la compañía al registrar estos valores como deducibles. Esta impugnación ha sido efectuada como sigue:
- Juicio Tributario de excepciones No. 17502-2010-0153 por Impuesto a la Renta del ejercicio 2005, que se encuentra sustanciándose en la Segunda Sala del Tribunal Fiscal No. 1 La cuantía reclamada es de US\$ 698.748,64. Actualmente todo lo concerniente a este proceso que corresponda a pruebas o peritajes se encuentran suspendida por una consulta a la Corte Constitucional luego de lo cual se continuara con los procesos respectivos del juicio.
- Juicio Tributario de impugnación No. 17505-2010-0150, por Impuesto a la Renta del ejercicio 2005, que se encuentra sustanciándose en la Quinta Sala del Tribunal Fiscal No. 1. La cuantía reclamada es de US\$ 418.750,56, actualmente se encuentra en proceso de pericia de ambas partes, luego de lo cual se procederá con la presentación de nuevas pruebas o pericias.
- Recurso de Revisión No. 109012010056127, planteado en contra del Acta de Determinación No. 1172009100282 por el ejercicio fiscal 2006, ante el Director General del Servicio de Rentas Internas. El valor del impuesto a pagar establecido en función de las glosas determinadas asciende a US\$ 292,852. Actualmente se ha dispuesto el cierre del sumario por haberse realizado las pruebas selectivas y consiguientemente se encuentra a la espera la resolución respectiva.

Notas a los Estados Financieros Individuales

18. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8 "Segmentos de Operación", de manera consistente con los informes internos que periódicamente son presentados y revisados por la Administración de la compañía, los cuales sirven para la toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación de desempeño y crecimiento de cada uno de los segmentos operativos.

Para propósitos administrativos la compañía está organizada en cinco unidades de negocio:

Cubiertas.- Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de paredes y techos metálicos entre otros.

Laminados.- Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de varilla de construcción, ángulos, platinas, tee, barras entre otros.

Conformados.- Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de tubería de diferentes medidas para carpintería metálica y conducción de fluidos. Perfiles metálicos, flejes y planchas; laminados en frío, laminado en caliente, galvanizado.

Viales.- Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de Multiplacas, Alcantarilla Metálica, Puentes, Guardavías.

Otros.- Este segmento incluye todos los productos que no tienen una participación significativa dentro de las ventas de la compañía.

El desempeño de cada segmento es evaluado en base a los resultados operativos y es medido consistentemente con los estados financieros totales de la compañía. Sin embargo el financiamiento de cada grupo (incluyendo costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos a las ganancias son administrados y registrados sobre la base total de la compañía y no son asignados en las operaciones de cada segmento.

Adicionalmente los impuestos corrientes y diferidos no son asignados en las operaciones de cada segmento.

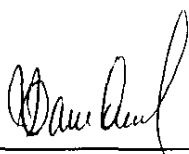
Información por Segmentos	Cubiertas	Laminados	Conformados	Viales	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	34,648,292	104,655,056	47,414,594	23,500,240	6,764,984	216,983,167
Depreciación por segmento	86,108	3,299,565	362,533	56,283	6,178	3,810,667
Costo de Ventas	27,228,879	83,534,307	37,635,611	18,473,314	5,337,738	172,209,850
Inventarios	9,477,882	38,626,885	16,329,312	2,809,850	7,033,963	74,277,892
Propiedad, Planta y Equipos	1,726,922	37,152,142	3,830,300	957,182	20,496,839	64,163,385

NOVACERO S. A.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros Individuales

19. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (13 de marzo del 2012) 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



C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General