



**NOTAS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

31 DE DICIEMBRE DE 2010

(CON CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2009)





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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 ARM COPAXI 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 2010 y 2009 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 -

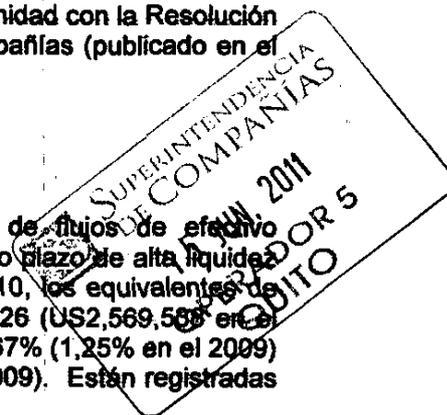
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo a NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION 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 2010, los equivalentes de efectivo consisten en operaciones de reporto por US\$11,652,626 (US\$2,569,568 en el 2009), devengan una tasa de interés promedio anual entre el 1,67% (1,25% en el 2009) y con vencimientos de hasta 5 días plazo (5 días plazo en el 2009). 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 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

c) Deterioro Cuentas de Dudoso Cobro -

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 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 -

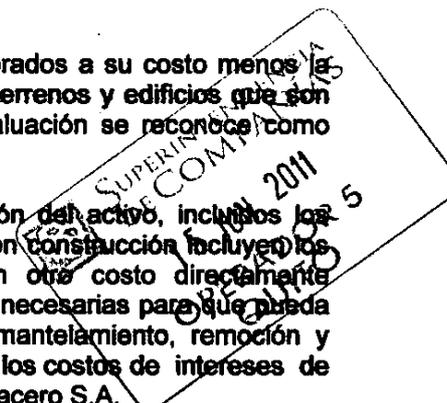
Reconocimiento y medida

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 Novacero S.A.

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.





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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:

	<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 -

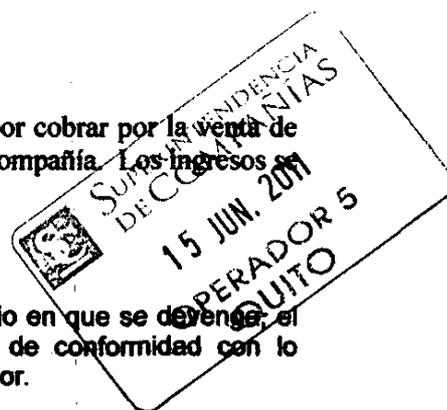
Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

i) Participación de los 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.

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.





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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 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 2010 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiendo a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

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 a 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 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 2010 la compañía contó con 1.101 clientes (al 31 de diciembre 2009 1.163 clientes, y al 1ro de enero 2009 1.189 clientes) que adeudaban US\$ 24.925.246 y representaban el 100% de todas las cuentas por cobrar de clientes (Al 31 de diciembre 2009 US\$17.673.253 y 1ro de enero 2009 US\$ 20.425.436).



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

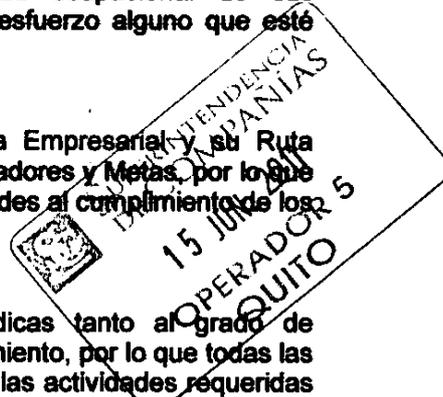
El requerimiento del deterioro es analizar, para cada fecha de reporte, una base individual para principales clientes. Adicionalmente, un gran número de cuentas por cobrar menores son agrupadas dentro de grupos homogéneos y evaluados para deterioro colectivamente.

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.

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 2009), 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 mejoren 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
 (Con cifras correspondientes del 2009)

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	US\$	24,925,246	17,673,253
Menos estimación Deterioro Cuentas de Dudoso Cobro (nota 2 - c)		<u>(1,023,392)</u>	<u>(793,637)</u>
		23,901,854	16,879,616
Servicio de Rentas Internas: (nota 16)			
Crédito tributario por Impuesto a la renta		<u>670,022</u>	<u>697,961</u>
		670,022	697,961
Anticipos a proveedores		760,792	802,483
Empleados		67,668	35,485
Otros		<u>175,084</u>	<u>209,915</u>
Total	US\$	<u>25,575,420</u>	<u>18,625,460</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar - clientes tienen un vencimiento promedio de 40 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar por un valor de US\$ 1.023,392 (2009: US\$ 793,637 y 1ro de enero 2009 US\$647,354) fueron deterioradas y totalmente provisionadas. A continuación el movimiento en la provisión para el deterioro de cuentas por cobrar (Ver la revelación de riesgo de crédito nota 3 para mayor guía).

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	793,637	647,354
Provisión cargada al gasto		246,980	174,369
Castigos efectuados		<u>(17,225)</u>	<u>(28,086)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,023,392</u>	<u>793,637</u>

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas	US\$	8,266,080	25,647,152
Productos terminados		14,888,157	11,668,313
Suministros y repuestos		3,872,297	1,304,866
Productos en proceso		94	5,271
Importaciones en tránsito		<u>11,713,283</u>	<u>10,966,477</u>
Total	US\$	<u>58,739,911</u>	<u>49,592,079</u>



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	1.800.000	1.800.000
Edificios		9.320.440	2.600.000
Maquinaria y equipos		36.302.392	8.914.424
Instalaciones		3.174.044	2.920.616
Equipos de computación		332.433	230.055
Muebles y enseres		211.435	155.756
Vehículos		1.086.519	380.892
Equipos de oficina		371.163	299.532
Activos en tránsito		4.761.812	12.938.350
Construcciones en proceso		2.838.794	21.354.494
Otras Construcciones		1.602.541	-
		<u>61.801.573</u>	<u>51.594.119</u>
Menos depreciación acumulada		(11.210.58)	(7.497.230)
Total	US\$	<u>50.590.991</u>	<u>44.096.889</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos netos al inicio del año	US\$	44.096.889	35.048.875
Adiciones al costo		10.436.168	10.282.494
Gasto por depreciación del año		(3.714.518)	(1.233.175)
Ventas y/o retiros		-	(1.305)
Transferencias a inventario		(81.862)	-
Gasto por amortización del año		(145.686)	-
Saldos netos al final del año	US\$	<u>50.590.991</u>	<u>44.096.889</u>



Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía para garantizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

7. Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2010, los créditos otorgados por instituciones financieras del país se constituyen por préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 19,698,285 que incluye capital e intereses (US\$ 20,776,444 en el 2009); los cuales tienen un vencimiento de hasta 182 días plazo (182 días plazo en el 2009) 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".

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo pendiente de pago del mencionado papel comercial, cuyo programa planificado tiene un plazo de hasta 720 días, asciende a US\$ 7,318,328. 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

9. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	7,049,023	19,714,968
Locales		<u>3,033,987</u>	<u>1,937,037</u>
		10,083,010	21,652,005
Anticipos recibidos de clientes		3,364,102	2,186,586
Retenciones e impuestos por pagar		847,445	727,816
Otras		<u>557,468</u>	<u>369,686</u>
Total	US\$	<u>14,852,025</u>	<u>24,936,093</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 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 16):			
Año 2009		-	487,088
Año 2010		<u>3,536,828</u>	<u>487,088</u>
		3,536,828	974,176
Beneficios sociales		433,095	282,242
Mantenimiento general - plantas de producción		863,183	86,093
Transporte		165,452	156,777
Servicios públicos y comunicaciones		259,408	241,019
Importación		433,705	333,090
Empleados		88,309	79,192
Honorarios profesionales		<u>13,600</u>	<u>13,000</u>
Total	US\$	<u>5,793,480</u>	<u>1,678,510</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

11. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos bancarios a largo plazo	US\$	9,125,283	5,129,189
Emisión de obligación a largo plazo		3,902,502	6,168,334
Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización Flujos Futuros)		<u>16,402,987</u>	-
	US\$	<u>29,430,772</u>	<u>11,297,523</u>

- Un detalle de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos bancarios	US\$	14,192,498	7,586,544
Organismos Multilaterales de Crédito – Corporación Andina de Fomento (CAF)		-	2,535,993
		<u>14,192,498</u>	<u>10,122,537</u>
Menos vencimientos circulantes		<u>(5,067,215)</u>	<u>(4,993,348)</u>
Total	US\$	<u>9,125,283</u>	<u>5,129,189</u>

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

<u>Año</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010	US\$	-	4,993,348
2011		5,067,215	3,847,503
2012		3,150,638	1,281,685
2013		2,033,465	
2014		2,212,481	
2015		<u>1,728,699</u>	
Total	US\$	<u>14,192,498</u>	<u>10,122,537</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los préstamos bancarios a largo plazo constituyen operaciones de crédito con instituciones financieras del país por US\$ 14,192,498 (US\$ 10,122,537 en el 2009) las cuales tienen un vencimiento hasta 60 meses plazo en el 2010 y 2009 y devengan tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

- 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 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Obligación emitida	US\$	6,691,633	8,675,410
Menos vencimientos circulantes		<u>(2,789,131)</u>	<u>(2,507,076)</u>
Total	US\$	<u>3,902,502</u>	<u>6,168,334</u>

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

<u>Año</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010	US\$	-	2,507,076
2011		2,789,131	2,583,334
2012		2,733,334	2,525,000
2013		916,668	810,000
2014		<u>252,500</u>	<u>250,000</u>
Total	US\$	<u>6,691,633</u>	<u>8,675,410</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 del Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos Futuros) al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

Saldo Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos Futuros)	US\$	19,766,542	-
Menos vencimientos circulante		<u>(3,363,555)</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>16,402,987</u>	<u>-</u>





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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

<u>Año</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	US\$	3,363,555	-
2012		4,610,291	-
2013		4,443,338	-
2014		4,206,790	-
2015		<u>3,142,568</u>	-
Total	US\$	<u>19,766,542</u>	-

12. Impuestos Diferidos

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial ajustado por NIIF		-	116.399
Saldo inicial		184,346	-
Ajuste año 2009		-	67,947
Ajuste año 2010		<u>(107,891)</u>	-
Saldo final	US\$	<u>76,455</u>	<u>184,346</u>



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

13. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008 NEC US\$	1,236,242	116,223	1,352,465
Ajuste primera adopción NIIF	<u>217,629</u>	<u>284,178</u>	<u>501,807</u>
Saldos al 1ro de enero del 2009	<u>1,453,871</u>	<u>400,401</u>	<u>1,854,272</u>
Provisión costo laboral por servicios actuariales	233,079	56,980	275,401
Provisión costo financiero por servicios Actuariales	94,502	25,493	119,995
Pagos	-	(2,188)	(2,188)
Ajuste	<u>(14,658)</u>	<u>-</u>	<u>(14,658)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2009	<u>1,766,794</u>	<u>482,874</u>	<u>2,249,668</u>
Provisión costo laboral por servicio actuariales	423,917	128,863	552,780
Provisión costo financiero por servicios Actuariales	114,842	31,302	146,144
Pagos	-	(41,749)	(41,749)
Saldo al 31 de diciembre 2010 US\$	<u>2,305,553</u>	<u>680,220</u>	<u>2,985,773</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 servicios 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 2010 ascienden a US\$ 2,305,553 y US\$ 680,220 respectivamente (al 31 de diciembre del 2009 ascienden US\$ 1,766,794 y US\$ 482,874, respectivamente). El método actuarial utilizado es el denominado "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Projectado".

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
 (Con cifras correspondientes del 2009)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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\$ 240 en el 2010 y US\$ 218 en el 2009), 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.

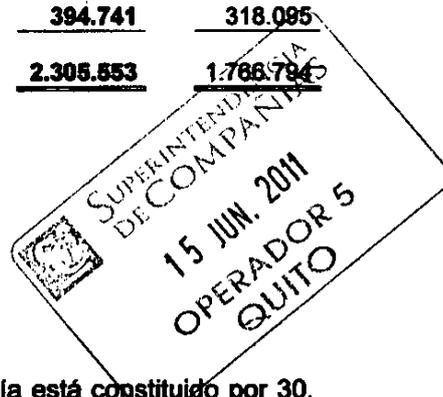
Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</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\$ 315.416	254.456
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	US\$ 1.595.396	1.194.243
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	US\$ 394.741	318.095
	<u>US\$ 2.305.553</u>	<u>1.766.794</u>

14. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010, 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 (30, 700,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, en el 2009).





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

Reserva Legal y Resultados Acumulados

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 2010 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 1,653,971.

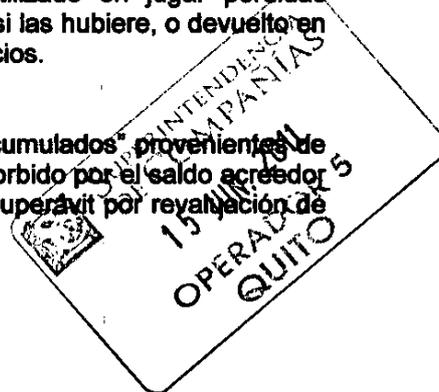
Reserva por valuación

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 en jugar 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
 (Con cifras correspondientes del 2009)

Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

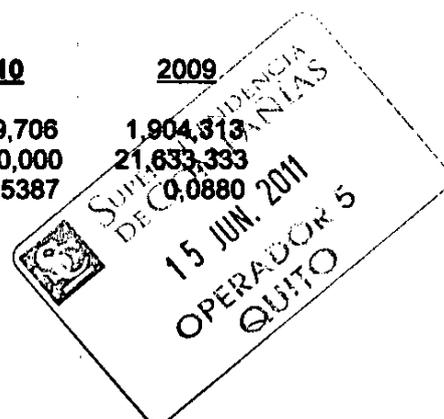
De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera 1, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, como sigue:

	<u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u>
TOTAL PATRIMONIO DE ACUERDO A NEC	40.179.688	38.558.861
AJUSTES DEL PERIODO DE TRANSICION NEC A NIIF		
INVENTARIOS		(152.221)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		665.073
IMPUESTOS DIFERIDOS		116.399
DESAHUCIO Y JUBILACION PATRONAL		(501.807)
INSTRUMENTOS FINANCIEROS		<u>179.011</u>
Subtotal		306.455
AJUSTES INICIALES EN NIIF	306.455	
VARIACION EN LA UTILIDAD EN EL EJERCICIO 2009 POR CONVERSION NIIF	(216.514)	
TOTAL PATRIMONIO DE ACUERDO A NIIF	<u>40.269.629</u>	<u>38.865.316</u>

15. Utilidad por acción

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad atribuible	16,539,706	1,904,313
Número de acciones en circulación	30,700,000	21,633,333
Utilidad básica y diluida por acción	0,5387	0,0880





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

16. Impuesto a la Renta

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la Participación de trabajadores en las Utilidades e Impuesto a la Renta	23.579.122	3.297.957
Más gastos no deducibles	177.757	219.187
Menos deducciones especiales:		
Incremento neto de empleados	-	(201.618)
Ingreso de discapacitados	(134.004)	(68.271)
Otras deducciones	(238.046)	
Ajustes aplicación NIIF	(431.565)	
Subtotal	(803.615)	(269.889)
	22.953.264	3.247.255
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3.536.868)	(487.088)
Utilidad gravable	19.416.396	2.760.167
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	2.189.164	
Tasa impositiva del 25% sobre las utilidades a reinvertir	1.205.492	690.048,00
	3.394.656	690.048,00
Tasa impositiva efectiva	17,48%	25,00%

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades del ejercicio que se reinvertían (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el año 2010 acogiéndose a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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 2010 y 2009 es el siguiente:

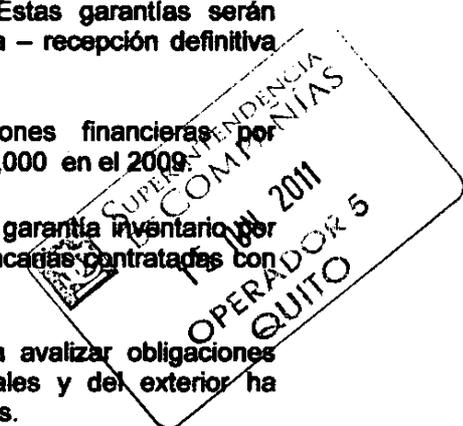
	2010		2009	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar (nota 4)	Pagar	Cobrar (nota 4)	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$ 697.961	-	-	800.987
Provisión cargada al gasto	-	3.394.656	-	690.042
	<u>697.961</u>	<u>3.394.656</u>	<u>-</u>	<u>1.491.029</u>
Más (menos):				
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	-	-	(800.987)
Compensación	(3.394.656)	(3.394.656)	(690.042)	(690.042)
Impuestos retenidos por terceros	<u>3.386.717</u>	-	<u>1.388.003</u>	-
	<u>(27.939)</u>	<u>(3.394.656)</u>	<u>697.961</u>	<u>(1.491.029)</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>670.022</u>	<u>-</u>	<u>697.961</u>	<u>-</u>

A la fecha de este informe las declaraciones del Impuesto a la Renta correspondientes a los años del 2008 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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\$ 42,500,000 en el 2010 y US\$ 37,500,000 en el 2009.
- La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por US\$ 7,182,058 en el 2010 y 2009 por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país.
- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

- 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 USD 698.748,64. Actualmente se encuentran practicándose las pruebas solicitadas, entre ellas la realización el informe pericial de la contabilidad del año 2005.
 - 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 USD 418.750,56. Actualmente se encuentran practicándose las pruebas solicitadas. Particularmente se encuentra en realización el informe pericial de la contabilidad del año 2005.
 - 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. Actualmente se ha dispuesto el cierre del sumario por haberse practicado las pruebas respectivas, consiguientemente se encuentra en espera de la resolución respectiva. El valor del impuesto a pagar establecido en función de las glosas determinadas asciende a USD 292,852.

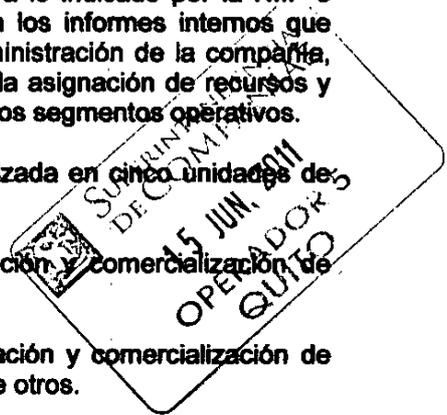
18. Información financiera por segmentos operativos

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.





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)

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.

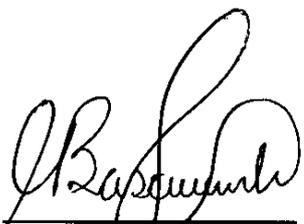
El desempeño de cada segmento es evaluado en base a los resultados operativos y es medido consistentemente con los estados financieros totales de la compañía. Sin embargo el financiamiento de cada grupo (incluyendo costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos a las ganancias son administrados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

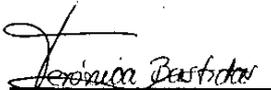
Adicionalmente los impuestos corrientes y diferidos no son asignados en las operaciones de cada segmento.

Información por Segmentos	Cubiertas	Laminados	Conformados	Viales	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	31,688,845	69,404,035	39,940,170	14,180,849	5,888,157	161,102,056
Depreciación por segmento	77,800	3,238,837	348,252	47,821	5,906	3,714,517
Costo de Ventas	20,081,409	49,485,548	31,946,354	8,157,074	4,744,595	115,414,979
Inventarios	10,190,116	17,258,032	11,150,086	2,398,750	17,733,929	58,739,911
Propiedad, Planta y Equipos	1,539,251	35,905,625	2,899,699	919,755	9,326,660	50,590,991

19. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y hasta la fecha de emisión de este informe (22 de marzo del 2011) 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.


C.P.A. José Basantes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Verónica Bastidas
Contadora General