

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Industrias Nacionales, C. por A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrias Nacionales, C. por A. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2008 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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 y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido 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 entidad a fin de diseñar 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 entidad. 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Nacionales, C. por A., al 31 de diciembre del 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de Enfasis

Como se indica en la nota 4 a los estados financieros, la Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con entes relacionados.

11 de febrero del 2009

KPMG

Santo Domingo,
República Dominicana

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Balances Generales

31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Activo circulante:			Pasivo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 3, 15 y 16)	RD\$ 484,143,675	327,925,809	Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 9, 15 y 16)	RD\$ 221,763,052	280,416,664
Inversiones a corto plazo (notas 6, 15 y 16)	548,343,664	-	Documentos por pagar (notas 8, 15 y 16)	1,999,583,833	1,077,589,033
Cuentas por cobrar (notas 4, 15 y 16):			Cuentas por pagar (notas 4, 15 y 16):		
Clientes	637,925,877	915,395,516	Proveedores	205,488,433	407,990,226
Relacionadas	556,186,959	379,934,044	Relacionadas	4,890,272,961	2,925,002,914
Funcionarios y empleados	46,126,943	34,775,180	Otras	10,141,109	2,535,840
Otras	93,711,305	72,030,303	Total cuentas por pagar	<u>5,105,902,503</u>	<u>3,335,528,980</u>
	<u>1,333,951,084</u>	<u>1,402,135,043</u>	Acumulaciones y retenciones por pagar (notas 15 y 16)	217,038,285	99,317,836
Reserva para cuentas por cobrar	38,031,530	31,767,859			
Cuentas por cobrar, neto	1,295,919,554	1,370,367,184	Avances de clientes (notas 15 y 16)	122,706,312	52,551,344
Inventarios (nota 5)	7,940,414,806	4,607,269,235	Dividendos por pagar (notas 4, 15 y 16)	68,090,449	351,022,962
Gastos pagados por anticipado (nota 12)	76,266,008	124,498,031	Total pasivo circulante	7,735,084,434	5,196,426,819
Total activo circulante	10,345,087,707	6,430,060,259	Deuda a largo plazo, neto de porción corriente (notas 9, 15 y 16)	156,359,676	349,583,323
Impuesto sobre la renta diferido (nota 12)	14,259,155	45,119,345	Bonos a largo plazo (notas 10, 15 y 16)	1,000,000,000	-
Inversiones (notas 4, 15 y 16)	554,895	529,021	Indemnizaciones por despidos (nota 2.10)	146,338,078	119,661,339
Propiedad, planta y equipos (notas 7 y 9)	5,687,794,074	3,868,794,645	Total de pasivos	9,037,782,188	5,665,671,481
Menos depreciación acumulada	1,049,275,222	731,284,734	Patrimonio de los accionistas (nota 11):		
Propiedad, planta y equipos, neto	4,638,518,852	3,137,509,911	Acciones comunes	3,112,250,000	2,500,000,000
Otros activos	8,342,329	7,803,147	Superávit por revaluación	601,375,250	139,957,161
			Reserva legal	234,934,067	200,315,917
			Beneficios acumulados	1,513,396,229	855,651,573
			Ajuste patrimonial por conversión	507,025,204	259,425,551
			Total patrimonio de los accionistas	5,968,980,750	3,955,350,202
			Compromisos y contingencias (notas 7, 9, 10, 13 y 15)		
	<u>RDS 15,006,762,938</u>	<u>9,621,021,683</u>		<u>RDS 15,006,762,938</u>	<u>9,621,021,683</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2008 y
período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas (notas 2.3, 4 y 15)	RD\$	15,045,134,703	8,878,941,198
Costo de ventas (notas 2.3, 4, 14 y 15)		<u>13,320,782,017</u>	<u>7,795,033,465</u>
Beneficio bruto		1,724,352,686	1,083,907,733
Otros ingresos		<u>21,094,424</u>	<u>52,208,240</u>
Total ingresos de operación		1,745,447,110	1,136,115,973
Gastos de operaciones (notas 4 y 14):			
Ventas y mercadeo		50,746,400	46,659,633
Generales y administrativos		<u>675,304,713</u>	<u>368,555,758</u>
Total gastos de operaciones		<u>726,051,113</u>	<u>415,215,391</u>
Beneficio en operaciones		1,019,395,997	720,900,582
Ingresos (gastos) financieros (notas 6 y 15):			
Intereses pagados		(242,096,295)	(117,990,131)
Intereses ganados		9,549,092	12,894,067
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranejera, neto		<u>(2,804,612)</u>	<u>(7,152,269)</u>
Total gastos financieros, neto		<u>(235,351,815)</u>	<u>(112,248,333)</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		784,044,182	608,652,249
Impuesto sobre la renta (nota 12)		<u>91,681,376</u>	<u>42,327,430</u>
Beneficio neto	RDS	<u>692,362,806</u>	<u>566,324,819</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2008 y

		<u>Acciones Comunes</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Beneficios Acumulados</u>	<u>Ajuste Patrimonial por Conversión</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de marzo del 2007	RD\$	2,148,686,200	139,957,161	171,999,676	888,877,592	118,385,371	3,467,906,000
Dividendos declarados en efectivo (nota 11)		-	-	-	(571,234,597)	-	(571,234,597)
Emisión de 3,513,138 acciones (nota 11)		351,313,800	-	-	-	-	351,313,800
Beneficio neto		-	-	-	566,324,819	-	566,324,819
Transferencia a reserva legal (nota 11)		-	-	28,316,241	(28,316,241)	-	-
Ajuste patrimonial por conversión (nota 2.12)		-	-	-	-	141,040,180	141,040,180
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2,500,000,000	139,957,161	200,315,917	855,651,573	259,425,551	3,955,350,202
Emisión de 6,122,500 acciones (nota 11)		612,250,000	-	-	-	-	612,250,000
Superávit por revaluación (nota 7)		-	461,418,089	-	-	-	461,418,089
Beneficio neto		-	-	-	692,362,806	-	692,362,806
Transferencia a reserva legal (nota 9)		-	-	34,618,150	(34,618,150)	-	-
Ajuste patrimonial por conversión (nota 2.12)		-	-	-	-	247,599,653	247,599,653
Saldos al 31 de diciembre del 2008	RD\$	<u>3,112,250,000</u>	<u>601,375,250</u>	<u>234,934,067</u>	<u>1,513,396,229</u>	<u>507,025,204</u>	<u>5,968,980,750</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2008 y
período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes, relacionadas y otros	RD\$ 15,254,894,621	8,561,238,529
Pagado a proveedores, relacionadas, empleados y otros	<u>(14,958,746,540)</u>	<u>(8,374,105,656)</u>
Efectivo generado por las operaciones	296,148,081	187,132,873
Impuesto sobre la renta pagado	(118,604,299)	(308,527,690)
Intereses cobrados	9,549,092	12,894,067
Intereses pagados	<u>(236,666,953)</u>	<u>(117,990,131)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(49,574,079)	(226,490,881)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de maquinarias, mobiliario y equipos	(1,130,973,071)	(660,484,329)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	1,733,558	701,839
Adquisición de inversiones	(1,462,704,592)	(710,630,886)
Disposición de inversiones	<u>929,076,366</u>	<u>956,756,474</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,662,867,739)	(413,656,902)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	5,651,689,548	4,855,923,578
Préstamos pagados	(5,080,797,101)	(4,394,181,054)
Emisión de bonos	1,000,000,000	(81,250,000)
Dividendos pagados	(282,932,513)	(220,211,635)
Emisión de acciones	<u>612,250,000</u>	<u>351,313,800</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,900,209,934	511,594,689
Efecto neto por cambio de tasa de cambio en conversión de moneda extranjera en en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(31,550,250)</u>	<u>56,682,103</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	156,217,866	(71,870,991)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>327,925,809</u>	<u>399,796,800</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>RDS 484,143,675</u>	<u>327,925,809</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

Conciliación del beneficio neto y el efectivo neto usado en las actividades de operación:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio neto	RD\$	692,362,806	566,324,819
Ajustes para conciliar el beneficio neto con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación		277,748,508	121,001,816
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipos		4,114,605	(260,727)
Reserva para cesantía		36,506,941	36,850,005
Descargo de mobiliario y equipos		34,243	-
Impuesto sobre la renta diferido		30,860,190	(8,935,178)
Reserva para cuentas incobrables		19,365,999	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		118,281,560	(252,088,287)
Inventarios		(3,024,497,168)	(1,557,408,915)
Gastos pagados por anticipado		72,262,148	(3,650,129)
Otros activos		(153,440)	(262,269)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		1,564,169,419	1,085,877,924
Avances de clientes		65,772,043	(20,572,519)
Impuesto sobre la renta		-	(180,055,152)
Acumulaciones y retenciones por pagar		109,837,280	(43,938,233)
Indemnizaciones por despidos		(16,239,213)	30,625,964
Total de ajustes		<u>(741,936,885)</u>	<u>(792,815,700)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	RDS	<u>(49,574,079)</u>	<u>(226,490,881)</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

1 Operaciones

Industrias Nacionales, C. por A. (la Compañía), es una compañía por acciones, constituida de acuerdo con las leyes de la República Dominicana en noviembre del 1947. La actividad principal de la Compañía es la industrialización y comercialización de productos ferreteros y de construcción, principalmente productos de laminación, productos derivados del Acero y Zinc, tales como varillas, alambres, planchas de Zinc, alambres galvanizados, alambres de púas, electrodos, tuberías y otros productos de PVC.

La Compañía tiene su oficina principal en la Carretera de Villa Mella, Zona Industrial La Isabela, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Resumen de las principales políticas de contabilidad

2.1 Base de presentación

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros están preparados en pesos dominicanos (RD\$) y están preparados sobre la base del costo histórico, excepto por el valor de los terrenos, el cual ha sido revaluado a su valor de mercado. Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente por los períodos presentados en estos estados financieros.

La revisión final de los estados financieros fue aprobada por la gerencia en fecha 11 de febrero del 2009.

2.2 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y suposiciones que afectan las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si algunos, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si éstos son afectados.

En particular las informaciones acerca de las áreas de estimaciones con incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables, que tienen un efecto más significativo sobre el monto reconocido en los estados financieros son la valuación de las cuentas por cobrar, inventarios, impuesto sobre la renta diferido, valor en libros de la propiedad, planta y equipos y provisión para contingencia descritas en la nota 13.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de productos son medidos al valor razonable de la consideración recibida o a recibir, neto de devoluciones y descuentos comerciales y por volumen. Los ingresos son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los riesgos y ventajas de los productos han sido transferidos a los clientes, la recuperación de la consideración es probable y los costos asociados y las posibles devoluciones de productos pueden ser estimados con certeza.

La transferencia de los riesgos y recompensas varía dependiendo de los términos individuales de los contratos de ventas. Para ventas nacionales la transferencia ocurre generalmente cuando el producto es recibido en los almacenes del cliente, sin embargo, para ventas internacionales la transferencia ocurre al cargar y entregar los artículos al transportista.

Los fletes y costos de envío y otros costos de transporte cobrados a los clientes, son reconocidos juntos con las ventas y el costo de ventas. El total de ingresos y costos reconocidos por conceptos de envío y transporte durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, son de RD\$88,606,434 y RD\$293,577,319, respectivamente, para el 2008 y de RD\$70,817,659 y RD\$216,107,951, respectivamente, para el 2007.

2.4 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses sobre los fondos invertidos, ganancias en venta de activos financieros disponibles para venta, cambios en el valor de mercado de los activos financieros a valor de mercado dentro del estado de resultados, ingresos o pérdidas por cambio de moneda, y las ganancias de instrumentos por cobertura que son reconocidos en el estado de resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros comprenden los gastos por intereses de préstamos y bonos a largo plazo utilizando la tasa de interés efectiva, ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera y otros costos de emisión de bonos a largo plazo y obtención de préstamos. Todos los intereses pagados sobre los bonos a largo plazo obtenidos para desarrollos de proyectos, son capitalizados como costo del proyecto y/o propiedad, planta y equipo aplicable. Otros intereses ganados y pagados son acreditados o cargados en las operaciones del período en la medida en que se generen o se incurran.

Durante el año 2008, la Compañía capitalizó costos de intereses neto por un monto de RD\$28,802,198 (US\$836,058).

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.5 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Compañía tiene una obligación legal constructiva que puede ser estimada, y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

2.6 Inventarios

Efectivo al 2008, los inventarios de materias primas, productos terminados, repuestos y suministros y otros inventarios están valuados al más bajo del costo o valor neto de realización utilizando el método de valuación promedio ponderado.

La Compañía evalúa la necesidad de reconocer ajustes para deterioros de los inventarios cada año. Los inventarios en exceso a sus necesidades de uso estimados son disminuidos hasta ser llevados a su valor neto de realización. El valor neto de realización es estimado en base al precio de venta en el curso ordinario de negocios, menos los gastos estimados para completar la venta.

En el 2007 y años anteriores, la Compañía valuó sus inventarios de materias primas y productos terminados al costo estándar, el cual es aproximado al costo actual utilizando el método primeras en entrar, primeras en salir (PEPS), el cual no excede su valor neto de realización. Los inventarios de repuestos y suministros y otros inventarios eran valuados usando el método PEPS, el cual no excede el valor neto de realización. El efecto de este cambio en los estados financieros que se acompañan y las cifras comparativas para el 2007 no fue significativo.

2.7 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no-derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar, neta, inversiones, documentos por pagar, cuentas por pagar, acumulaciones y retenciones por pagar, avances de clientes, dividendos por pagar, deuda a largo plazo y bonos a largo plazo.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor de mercado, más para los instrumentos que no es posible determinar su valor de mercado, los costos de transacción que pueden ser atribuible directamente a la operación. Subsiguiente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son medidos como se describe más adelante.

El efectivo y el equivalentes de efectivo incluyen los saldos de caja y los depósitos en cuentas bancarias. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricción y forman parte integral de la administración del efectivo de la Compañía, son incluidos como componentes de efectivo y equivalentes de efectivo para el propósito del estado de flujos de efectivo.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

La política contable para los ingresos y gastos financieros se describe en la nota 2.4.

Inversiones mantenidas hasta vencimiento

Si la Compañía tiene la intención y habilidad de mantener los instrumentos de deudas hasta su vencimiento, entonces ésta será clasificada como mantenidas hasta vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta vencimiento son medidas a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la Compañía en instrumentos de patrimonio y deudas son clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. Subsiguiente al reconocimiento inicial, son medidos a valor de mercado y los cambios atribuibles, que no sean pérdidas por deterioro (ver nota 2.9) y ganancias o pérdidas por tipo de cambio como partidas monetarias disponibles para la venta (ver nota 2.12), son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es cancelada de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a ingresos o gastos.

Activos financieros a valor de mercado con cambio en el resultado

Un instrumento es clasificado a valor razonable si éste se adquiere para fines especulativos y está disponible para la venta o es designado como tal, luego de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable con efecto en los resultados, si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta basándose en su valor razonable de acuerdo con la administración de riesgo documentada por la Compañía o la estrategia de inversión. Luego del reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en los resultados cuando ocurren. Los instrumentos financieros a valor de mercado con efecto en resultados son medidos al valor razonable, y los cambios son reconocidos en el resultado.

Otros

Otros instrumentos financieros no derivados son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

La Compañía no tiene instrumentos financieros derivados.

2.8 Propiedad, planta y equipos y depreciación**2.8.1 Reconocimientos y medición**

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo histórico menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. Los terrenos están registrados al valor del mercado siguiendo el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 16 "Propiedad, planta y equipos".

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.8.2 Depreciación

La depreciación se determina sobre la base del método de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de éstos, de la siguiente forma:

<u>Tipos de Activo</u>	<u>Años Vida Util</u>
Construcciones e instalaciones	40-50
Maquinarias y equipos	7-20
Otros activos	7-10
Mobiliario y equipos de oficina	4-6
Equipos de transporte	<u>4-5</u>

2.8.3 Desembolsos subsecuentes de la propiedad, planta y equipos

La Compañía capitaliza a su propiedad, planta y equipos los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazo de un elemento de sus propiedades cuando los mismos aumentan la capacidad para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

2.9 Deterioro

2.9.1 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero es considerado deteriorado si evidencia objetiva indica que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimado de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a su costo amortizado, es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectiva original.

Los activos financieros individualmente significativos son revaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para las ventas reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

2.9.2 Deterioro de activos no financieros

La Compañía evalúa el deterioro de sus activos no financieros, aparte de los impuestos diferidos e inventarios, a la fecha de los balances generales para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se procede a determinar el valor recuperable, el cual es el valor de los activos a ser mantenidos y usados, medidos por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos, o el valor de venta de los mismos. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.10 Indemnizaciones por despidos

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía tiene como política pagar un auxilio de cesantía a todos los empleados que terminan sus contratos de trabajo y para tales fines constituye una provisión basada en los parámetros establecidos por el Código de Trabajo de la República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía consideró necesario constituir reservas para todos los empleados que califiquen a dicha fecha. Consecuentemente constituyó reserva por este concepto por RD\$146,338,078 y RD\$119,661,339, respectivamente, la cual se encuentra registrada como tal en los balances generales que se acompañan.

2.11 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente, años anteriores y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido usando el método de pasivos y se origina por diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos según las Normas Internacionales de Información Financiera y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto sobre la renta diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible sea compensada en períodos futuros con las pérdidas impositivas no utilizadas y créditos que pueden ser utilizados. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de considerarse no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se realice.

2.12 Moneda en que se expresan las cifras

La Compañía prepara sus estados financieros en dólares estadounidenses, la cual es considerada como su moneda funcional. Para fines de preparar los estados financieros en pesos dominicanos, la Compañía sigue los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 “Efecto de las Variaciones en Moneda Extranjera”, la cual establece que los activos y pasivos en dólares (US\$) se traducen a la moneda de reporte a la tasa de cambio vigente en el mercado libre a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción o la tasa promedio al cierre de cada mes. Las ganancias o pérdidas incurridas como resultado de transacciones en moneda extranjera son llevadas a operaciones como ingresos (gastos) financieros, neto, mientras que las diferencias originadas en la traducción de los estados financieros son llevadas a una cuenta separada de patrimonio y presentada como “ajuste por conversión” en los balances generales que se acompañan, cuyo ajuste para el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, alcanzaron las sumas de RD\$507,025,204 y RD\$259,425,551, respectivamente.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las tasas de cambio a las que tuvo acceso la Compañía eran de RD\$35.40 y RD\$33.75, respectivamente. Las tasas promedio para el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron de RD\$34.45 y RD\$33.23, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América.

2.13 Gastos de publicidad

La Compañía reconoce los gastos de publicidad y promoción en el período en que son incurridos. Los gastos de publicidad y promoción por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, por montos de aproximadamente RD\$21,900,000 y RD\$12,800,000, respectivamente, están incluidos como parte de los gastos de ventas y mercadeo en los estados de resultados que se acompañan.

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	RD\$ 3,341,441	1,807,221
Depósitos en cuentas corrientes	351,897,169	320,222,800
Depósitos en cuentas de ahorro (a)	3,224,728	5,895,788
Equivalentes de efectivo (b)	<u>125,680,337</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>484,143,675</u>	<u>327,925,809</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a cuentas de ahorros que generan un interés anual a una tasa de 2%.
- (b) Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a certificados de depósitos con vencimiento el 16 de enero del 2009, los cuales generan un interés anual a una tasa de 1.95%.

4 Transacciones y saldos con entes relacionados

La Compañía es parte de un grupo de entidades relacionadas, dedicadas principalmente a la producción, distribución y ventas de materiales de construcción. La relación comercial y transacciones con estas entidades relacionadas son básicamente ventas de productos, compras de materiales y equipos y financiamientos a corto plazo. Un detalle de las transacciones con entes relacionados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

		2008		
		Compras de Materia <u>Prima</u>	Compras de de Materiales y Suministros	Ventas de <u>Productos</u>
Steelchem Trading Corporation	RD\$	9,646,241,150	-	-
NC Trading Incorporated		-	-	795,348,976
Ferretería Americana, C. por A.		-	7,300,747	729,264,747
INDUCA, LTD		-	178,542	2,964,491
Valiente Fernández, S. A.		-	4,099,500	32,197,343
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.		-	3,246,637	1,738,175
Industrias Nacionales, C. X A., S. A. (Costa Rica)		-	-	849,807,949
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>849,807,949</u>
	RD\$	<u>9,646,241,150</u>	<u>14,825,426</u>	<u>2,411,321,681</u>
		2007		
		Compras de Materia <u>Prima</u>	Compras de de Materiales y Suministros	Ventas de <u>Productos</u>
Steelchem Trading Corporation	RD\$	5,971,229,527	-	-
NC Trading Incorporated		-	-	513,642,603
Ferretería Americana, C. por A.		-	-	-
INDUCA, LTD		-	21,235,601	-
Valiente Fernández, S. A.		-	-	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.		-	-	-
Industrias Nacionales, C. X A., S. A. (Costa Rica)		-	-	983,338,250
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>983,338,250</u>
	RD\$	<u>5,971,229,527</u>	<u>21,235,601</u>	<u>1,496,980,853</u>

La Compañía paga salarios, bonos y otros beneficios a sus accionistas y directores. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, el total de las compensaciones y beneficios adicionales pagados a los accionistas y directores fueron de aproximadamente RD\$26,900,000 y RD\$43,480,000, respectivamente.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de los saldos con compañías relacionadas es el siguiente:

	2008		
	Cuentas por <u>Cobrar</u>	Cuentas por <u>Pagar</u>	Dividendos <u>por Pagar</u>
Ferretería Americana, C. por A.	RD\$ 40,441,916	-	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	420,800	-	-
Industrias Nacionales, C. X A., S. A. (Costa Rica)	442,635,936	-	-
Multisteel Business Holdings Corp.	-	70,800,000	68,090,449
Steelchem Trading Corporation	-	4,818,910,951	-
NC Trading Incorporated	72,688,307	-	-
Valiente Fernández, S. A.	-	562,010	-
	RDS <u>556,186,959</u>	<u>4,890,272,961</u>	<u>68,090,449</u>
	2007		
	Cuentas por <u>Cobrar</u>	Cuentas por <u>Pagar</u>	Dividendos <u>por Pagar</u>
Ferretería Americana, C. por A.	RD\$ 40,945,071	-	-
INDUCA, LTD.	96,809	-	-
Industrias Nacionales, C. X A., S. A. (Costa Rica)	199,761,829	-	-
Multisteel Business Holdings Corp.	-	180,562,500	351,022,962
Steelchem Trading Corporation	-	2,744,440,414	-
NC Trading Incorporated	135,581,968	-	-
Valiente Fernández, S. A.	3,548,367	-	-
	RDS <u>379,934,044</u>	<u>2,925,002,914</u>	<u>351,022,962</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en acciones en otras relacionadas es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Soldaduras Nacionales, C. por A.	RD\$ 262,208	250,000
Multieléctricos Nacionales, C. por A.	<u>292,687</u>	<u>279,021</u>
	RD\$ <u>554,895</u>	<u>529,021</u>

5 Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	RD\$ 2,590,876,228	1,204,102,058
Productos en proceso	243,955,029	211,438,586
Materia prima	4,446,010,891	2,808,878,141
Repuestos y suministros de oficina	618,082,619	327,442,771
Combustibles y lubricantes	<u>41,490,039</u>	<u>55,407,679</u>
	RD\$ <u>7,940,414,806</u>	<u>4,607,269,235</u>

La disminución acelerada de los precios del acero y otras materias primas en el mercado internacional, causó que los precios de ventas de los principales productos de la Compañía disminuyeran. Esta situación originó que durante el año 2008, la Compañía redujera sus inventarios por deterioro de RD\$9,400 millones a RD\$7,900 millones. Consecuentemente, al 31 de diciembre del 2008, los inventarios de productos terminados y materia prima presentados por la Compañía incluyen productos registrados a su valor de mercado por RD\$2,008,467,512 y RD\$3,566,178,517, respectivamente.

6 Inversiones a corto plazo

Al 31 de diciembre del 2008, estas inversiones representan tres (3) certificados de depósitos en bancos extranjeros por un monto total de RD\$548,343,664 a una tasa de interés anual entre 1.25% y 4.05%, con vencimiento entre el 5 y 15 de enero del 2009.

Estos depósitos están dados en garantía parcial para asegurar una línea de crédito sindicada con HSH Nordbank AG, New York Branch y una carta de crédito Stand-by con BNP Paribas por RD\$80,432,431 y RD\$531,000,000, respectivamente.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

7 Propiedad, planta y equipos

Un movimiento de la propiedad, planta, equipos y depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008						2007	
	Terreno	Edificaciones y Componentes	Maquinarias y Equipos	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipo de Transporte y Otros	Construcción en Proceso (ii)	Total	Total
Costos de								
adquisiciones	RD\$ 275,166,628	758,040,411	1,845,245,614	75,018,745	234,651,051	680,672,196	3,868,794,645	3,113,971,676
Adiciones	210,731	30,340,770	68,014,704	33,207,251	35,847,740	963,351,875	1,130,973,071	660,484,329
Superávit de reevaluación (i)	461,418,089	-	-	-	-	-	461,418,089	-
Retiros	-	(68,900)	(1,826,332)	(1,077,906)	(847,504)	(5,111,450)	(8,932,092)	(13,067,831)
Otros	-	(34,243)	-	-	-	-	(34,243)	-
Efecto de conversión	33,497,783	41,294,642	101,356,108	4,559,265	16,913,255	37,953,551	235,574,604	107,406,471
Transferencias	<u>164,871,189</u>	<u>123,332,343</u>	<u>337,932,073</u>	<u>205,391</u>	<u>162,324,025</u>	<u>(788,665,021)</u>	-	-
Saldos al final del período	<u>935,164,420</u>	<u>952,905,023</u>	<u>2,350,722,167</u>	<u>111,912,746</u>	<u>448,888,567</u>	<u>888,201,151</u>	<u>5,687,794,074</u>	<u>3,868,794,645</u>
Depreciación acumulada al inicio del período	-	82,458,605	545,799,178	34,231,880	68,795,071	-	731,284,734	599,838,882
Cargo del período	-	25,450,764	170,222,032	28,226,676	53,849,036	-	277,748,508	121,001,816
Retiros	-	(57,600)	(1,532,164)	(877,717)	(616,448)	-	(3,083,929)	(12,626,719)
Efecto de conversión	-	<u>4,731,559</u>	<u>31,335,358</u>	<u>2,427,742</u>	<u>4,831,250</u>	-	<u>43,325,909</u>	<u>23,070,755</u>
Saldos al final del período	-	<u>112,583,328</u>	<u>745,824,404</u>	<u>64,008,581</u>	<u>126,858,909</u>	-	<u>1,049,275,222</u>	<u>731,284,734</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	RD\$ <u>935,164,420</u>	<u>840,321,695</u>	<u>1,604,897,763</u>	<u>47,904,165</u>	<u>322,029,658</u>	<u>888,201,151</u>	<u>4,638,518,852</u>	<u>3,137,509,911</u>

(i) Con efectividad al 26 de junio del 2008, los terrenos de la Compañía están presentados a su valor de mercado determinado por tasaciones efectuadas por tasadores independientes, sobre la base de la comparación con propiedades con características similares. El costo de estos terrenos y los efectos de reevaluación ascienden a RD\$473,746,331 y RD\$461,418,089, respectivamente, los cuales se presentan como parte del terreno y de la reserva por reevaluación en los balances generales que se acompañan.

(ii) Al 31 de diciembre del 2008, la construcción en proceso incluye aproximadamente RD\$620,000,000, correspondientes a costos incurridos en la construcción de una nueva línea de laminación. El costo total estimado de este proyecto es de aproximadamente RD\$3,000,000,000, de los cuales al 31 de diciembre del 2008, se encuentran pendiente de invertir aproximadamente RD\$2,400,000,000. La fecha estimada de conclusión de la construcción de este proyecto es en abril 2010.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados con un costo original de aproximadamente RD\$241,200,000 y RD\$158,600,000, respectivamente.

8 Documentos por pagar

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Popular Bank, Ltd., Inc. (a)	RD\$ 281,005,908	15,637,075
Banco BHD, S. A. (a)	124,254,000	-
Banco Popular Dominicano, C. por A. (a)	601,415,202	240,830,982
Banco León, C. por A. (a)	141,600,000	105,279,371
Commercebank, N.A. (a)	158,258,603	-
Citibank, N. A. (a)	49,999,987	61,667,580
Fortis Capital Corp.	-	55,689,542
BNP Paribas (a)	72,222,337	85,651,830
Banco de Reservas de la República Dominicana (a)	490,345,436	512,832,653
HSH Nordbank AG, New York Branch (b)	<u>80,482,360</u>	<u>-</u>
	<u>RD\$ 1,999,583,833</u>	<u>1,077,589,033</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a préstamos a corto plazo, cartas de créditos y descuentos de facturas, no garantizados para capital de trabajo, los cuales generan intereses entre 6% y 9% anual y entre 6.50% y 8.90%, respectivamente, y con vencimiento entre el 19 de enero y el 15 de septiembre del 2009, bajo líneas de crédito no garantizadas por un monto total de RD\$5,700,000,000 (\$161,000,000).

(b) Representan préstamos como parte de una línea de crédito garantizada por un monto total de RD\$2,301,000,000 (\$65,000,000) con el HSH Nordbank AG, New York Branch, a una tasa de interés anual de 4.97% .

Este contrato de préstamos con el HSH Nordbank AG, New York Branch, requiere que la Compañía cumpla ciertos convenios, los cuales incluyen limitaciones en los montos de dividendos, inversiones de capital, préstamos a partes relacionadas y cumplimiento con ciertos índices de ejecución.

Esta facilidad esta parcialmente garantizada con un certificado de depósito por un monto de RD\$16,096,486.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

9 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos a largo plazo no garantizado con el Banco Popular Dominicano, C. por A., a una tasa de interés anual que oscilan entre 10% y 11% anual.	RD\$ -	195,833,320
Préstamos a largo plazo no garantizados con el Banco Popular Dominicano, C. por A., por un monto original de RD\$108,246,857. Este préstamo causa un interés de 20% anual, pagadero en 24 cuotas mensuales y consecutivas de RD\$4,510,286, hasta el 25 de noviembre del 2010.	103,916,963	-
Préstamos a largo plazo no garantizados con el Banco BHD, S. A., a una tasa de interés anual que oscilan de entre 11% y 11.5%.	-	299,166,667
Préstamos a largo plazo no garantizados con el Banco BHD, S. A., por un monto original de US\$6,690,689. Estos préstamos causan un interés de 6.80% anual y vence en abril 2010, pagadero en 22 cuotas mensuales y consecutivas de RD\$316,395.	168,005,765	-
Préstamos a largo plazo con el banco Export Development Canadá, por un monto original de US\$5,000,000. Este préstamo causa interés de 8.23% anual y vence en septiembre del 2011, pagadero en 10 cuotas semestrales de capital de US\$500,000 más intereses. Este préstamo está garantizado con dos (2) generadores de energía de 4.3 mega watt, la cual presenta un valor en libros de aproximadamente RD\$243,400,000.	<u>106,200,000</u>	<u>135,000,000</u>
Total deuda a largo plazo	378,122,728	629,999,987
Menos porción corriente	<u>221,763,052</u>	<u>280,416,664</u>
Total deuda a largo plazo, neto de porción corriente	RDS <u>156,359,676</u>	<u>349,583,323</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Un resumen del vencimiento de la deuda a largo a plazo por los próximos tres (3) años a partir del 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

2009	RDS	221,763,052
2010		137,992,229
2011		<u>18,367,447</u>
	RDS	<u>378,122,728</u>

10 Bonos a largo plazo

Corresponde a oferta pública de bonos ordinarios por un monto de RD\$1,000,000,000. Estos bonos acumulan interés a una tasa variable, utilizando como referencia la tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada de los Bancos Múltiples de la República Dominicana para certificados financieros y/o depósitos a plazo, más un margen fijo de 3%, con vencimiento el 30 de marzo del 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente, con revisión de la tasa en estos períodos. Al 31 de diciembre del 2008, la tasa de interés base era de 12.75%.

11 PatrimonioAcciones comunes:

Corresponden a acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción. Autorizadas 35,000,000 y 25,000,000 acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente; emitidas y en circulación 31,122,500 y 21,486,863 acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente.

Emisión de acciones e incremento del capital autorizado:

En la reunión extraordinaria de accionistas de fecha 4 de abril del 2008, fue aprobada la emisión de 4,250,000 acciones comunes de la Compañía con valor nominal de RD\$100 cada una. Tal emisión ascendió a RD\$425,000,000.

En la reunión extraordinaria de accionistas de fecha 7 de noviembre del 2008, fue aprobada la emisión de 1,872,500 acciones comunes de la Compañía con valor nominal de RD\$100 cada una. Tal emisión ascendió a RD\$187,250,000.

En la reunión extraordinaria de accionistas de fecha 17 de diciembre del 2007, los siguientes temas fueron resueltos:

- Emisión de 3,513,800 acciones comunes de la Compañía con valor nominal de RD\$100 cada una. Tal emisión ascendió a RD\$351,313,800.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

- Incremento del capital autorizado de la Compañía de 25,000,000 a 35,000,000 acciones comunes con un valor de RD\$100 cada una.

Declaración de dividendos

En fecha 14 de agosto del 2007, los accionistas de la Compañía declararon dividendos en efectivo por RD\$571,234,597.

Reserva legal

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfieran anualmente como mínimo el 5% de su beneficio líquido a una reserva legal, hasta que tal reserva iguale el 10% del capital social. Dicha reserva no está disponible para la distribución entre los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Compañía.

12 Impuesto sobre la renta

En fecha 14 de diciembre del 2005, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria No. 557-05, la cual entró en vigencia a partir del 1ro. de enero del año 2006. Esta reforma introdujo la modalidad de que el impuesto sobre la renta a pagar sería el mayor del impuesto sobre la base de la renta neta imponible o el 1% sobre los activos sujetos a impuestos. En tal sentido durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, la Compañía califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible.

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros para fines contables y fiscales, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 784,044,182	608,652,249
Menos diferencias permanentes:		
Aplicación de la Ley de competitividad e innovación industrial (i)	(199,541,868)	-
Otras partidas no deducibles	(56,157,602)	(85,945,532)
Productos dañados	<u>7,225,271</u>	<u>8,665,321</u>
	(248,474,199)	(77,280,211)
Más (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	(16,983,983)	(75,684,316)

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Ganancia en venta de mobiliario y equipos	21,055,755	(260,727)
Variación en tasa de cambio	1,524,590	49,644,955
Reversión efecto cambiario año anterior	(49,644,955)	1,974,726
Otras partidas deducibles	119,586,746	25,463,256
Total diferencias de tiempo	<u>75,538,153</u>	<u>1,137,894</u>
Renta neta imponible	RDS <u>611,108,136</u>	<u>532,509,932</u>

- (i) La Ley 392-07 de fecha 24 de noviembre del 2007 y la norma general No. 04-2008 de fecha 23 de julio del 2008, establecen que las empresas calificadas por el Centro de Desarrollo y Competitividad Industrial pueden optar por depreciar de forma acelerada, multiplicando por dos (2) los porcentajes estipulados por el Código Tributario para las maquinarias, equipos y tecnología adquiridas, luego de ser autorizadas por la Dirección General de Impuestos Internos o deducir de la renta neta imponible, antes de las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubieran, del año fiscal donde fue realizada la inversión hasta el monto de dicha inversión que no exceda el 50% de la renta neta imponible de ese año.

Es este sentido, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la Compañía se acogió a la modalidad de deducir de la renta neta imponible del año fiscal donde fue realizada la inversión sus inversiones en maquinarias, equipos y tecnologías por un monto de RD\$199,541,868.

Un detalle del impuesto determinado y anticipos pagados, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Renta neta imponible	RDS 611,108,136	532,509,932
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto determinado	152,777,034	133,127,483
Menos:		
Anticipos pagados	(140,790,571)	(133,127,483)
Impuesto del año anterior	(22,186,272)	-
Crédito fiscal por retención de dividendos	<u>(11,986,463)</u>	<u>-</u>
Saldo a favor (ii)	RDS <u>(22,186,272)</u>	<u>-</u>

- (ii) Al 31 de diciembre del 2008, el saldo a favor se encuentra registrado como parte de los gastos pagados por anticipado en el balance general de ese año que se acompaña.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El total de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	RD\$ 152,777,034	133,127,483
Impuesto sobre la renta año anterior (iii)	-	(6,922,392)
Crédito fiscal (iiii)	(91,955,848)	(74,942,483)
Diferido	<u>30,860,190</u>	<u>(8,935,178)</u>
	<u>RDS 91,681,376</u>	<u>42,327,430</u>

Durante el año 2008, la Compañía fue sometida a una fiscalización, la cual incluyó impuesto sobre la renta, retenciones e Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Como resultado de esta fiscalización, no se encontraron deficiencias con relación al impuesto sobre la renta, mientras que en relación a las retenciones y al ITBIS, una deficiencia fue determinada y pagada por un monto de RD\$15,146,598 (US\$427,870). Este monto se incluye como parte de los costos de ventas en los estados de resultados que se acompañan.

(iii) Durante el año 2007, la Compañía fue sometida a una fiscalización, la cual incluyó impuesto sobre la renta, retenciones e Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) por el año terminado el 31 de marzo del 2007. Como resultado de esta fiscalización, no se encontraron deficiencias con relación a las retenciones y al ITBIS. Con relación al impuesto sobre la renta, un saldo a favor de la Compañía por un monto de RD\$6,922,392 fue retornados e incluido como impuesto del año anterior al 31 de diciembre del 2007.

(iiii) El Artículo 308 del Código Tributario de la República Dominicana dispone que se efectúe una retención de impuestos equivalentes al 25%, sobre el monto de los dividendos declarados por las empresas a sus accionistas. Este artículo también establece que las empresas que efectúen estas retenciones pueden utilizar el monto retenido y pagado sobre los dividendos como crédito al impuesto sobre la renta de la Compañía. Durante el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007 y años anteriores, la Compañía declaró dividendos en efectivo por un monto ascendente a RD\$571,234,597, sobre los cuales retuvo y pagó a la Administración Tributaria de la República Dominicana RD\$91,995,848 y RD\$74,942,483 para el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Administración Tributaria autorizó a la Compañía a reconocer como crédito fiscal por dividendos pagados sobre el impuesto por pagar del 2008 y 2007 el importe de RD\$91,995,848 y RD\$74,942,483, respectivamente, los cuales son presentados como una deducción del impuesto sobre la renta corriente en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo se presenta como sigue:

	<u>2008</u>		
	<u>Saldos al</u> <u>Inicio</u>	<u>Movimiento</u> <u>del Período</u>	<u>Saldos al</u> <u>Final</u>
Diferencia en base de activos fijos	RD\$ 7,596,297	(39,936,499)	(32,340,202)
Reservas para cuentas malas	7,953,912	1,553,962	9,507,874
Reservas para inventarios obsoletos	114,729	463	115,192
Diferencia cambiaria	-	391,772	391,772
Provisión para indemnizaciones por despidos	<u>29,454,407</u>	<u>7,130,112</u>	<u>36,584,519</u>
	<u>RD\$ 45,119,345</u>	<u>(30,860,190)</u>	<u>14,259,155</u>

13 Contingencias

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene litigios y demandas iniciadas en su contra por aproximadamente RD\$24,000,000, respectivamente, originadas en el curso normal de sus operaciones. La Compañía considera que estos reclamos son exagerados y junto con sus asesores legales ha estimado que el desenlace final de estos casos no tendrán efectos importantes en la posición financiera de la Compañía y en los resultados de sus operaciones, en caso de fallo adverso.

14 Sueldos y otras compensaciones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de los costos de personal incluidos como costos de ventas, gastos de ventas, mercadeo y generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios y bonos	RD\$ 422,460,258	318,837,032
Regalía pascual	24,975,165	15,714,533
Vacaciones	17,340,127	9,965,943
Indemnizaciones por despidos	37,904,802	36,714,830
Incentivos	12,873,052	18,650,171
Otras compensaciones	<u>86,160,270</u>	<u>67,593,209</u>
	<u>RD\$ 601,713,674</u>	<u>467,475,718</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene 1,121 y 1,017 empleados, respectivamente.

15 Instrumentos financieros

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos producto del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

15.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar y las inversiones en valores.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:

La exposición al riesgo crediticio que la Compañía está expuesta, está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las características demográficas de los clientes principales, incluyendo el riesgo predeterminado del país y la industria en los cuales opera, tienen menos influencia en el riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, ningún cliente en particular registró más del 10% de las ventas y las cuentas por cobrar de la Compañía. En cuanto a las áreas geográficas, las cuentas por cobrar de la República Dominicana al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan aproximadamente RD\$406.54 MM (64%) y RD\$749.25 MM (78%) del total de las cuentas por cobrar, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, República Dominicana registró aproximadamente el 68% y 70.9% de las ventas, respectivamente.

El Comité de Crédito de la Compañía, ha establecido una política de crédito según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándares de pago de la Compañía. Las revisiones de la Compañía incluyen análisis de la situación financiera, cuando estén disponibles, y en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el Comité de Crédito; estos límites se revisan frecuentemente. Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por la Compañía pueden realizar transacciones con esta, solamente sobre la base del pago anticipado.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Más del 80% de los clientes de la Compañía han realizado transacciones con ésta por más de cuatro (4) años y las pérdidas incurridas han sido poco frecuentes. Al evaluar los riesgos crediticios de los clientes, estos son agrupados de acuerdo a sus características crediticias, es decir, empresas mayoristas; al detalle o un consumidor final, así como por la localización geográfica, la industria, el perfil de edad, antigüedad y dificultades financieras previas.

La Compañía no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Compañía establece una reserva para deterioro que representa su estimado de las pérdidas incurridas en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y las inversiones. Los componentes principales de esta reserva están compuestos por un elemento de pérdida específica que se relaciona con las exposiciones significativas individuales, y un elemento de pérdida colectiva establecida para grupos de activos similares en relación a las pérdidas en las que se han incurrido, pero no identificadas. La reserva de pérdida colectiva está determinada sobre la base de los datos históricos de estadísticas de pago para activos financieros similares.

Inversiones:

La Compañía limita su exposición al riesgo crediticio al invertir solamente en valores líquidos, en entidades de prestigio económico nacional e internacional o donde la Compañía tiene facilidades de crédito.

Garantías:

La política de la Compañía es proporcionar garantías financieras solamente a compañías afiliadas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, no había garantías a entidades no afiliadas.

Exposición al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 480,802,234	326,118,588
Inversiones a corto plazo	548,343,664	-
Cuentas por cobrar, neto	1,295,919,554	1,370,367,184
Inversiones disponibles para la venta	<u>554,895</u>	<u>529,021</u>
	<u>RD\$ 2,325,620,347</u>	<u>1,697,014,793</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la mayor exposición a riesgo crediticio para las cuentas por cobrar comerciales por región geográfica es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Locales	RD\$ 406,541,004	749,774,478
Estados Unidos de América	1,627,226	736,088
Centroamérica y el Caribe	154,962,934	105,925,792
Puerto Rico	45,322,762	45,311,400
Haití	<u>29,471,951</u>	<u>13,647,758</u>
	<u>RD\$ 637,925,877</u>	<u>915,395,516</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la mayor exposición a riesgo crediticio para las cuentas por cobrar por tipo de clientes es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mayoristas	RD\$ 384,753,290	560,983,458
Detallistas	252,164,324	213,819,581
Consumidores finales	<u>1,008,263</u>	<u>140,592,477</u>
	<u>RD\$ 637,925,877</u>	<u>915,395,516</u>

Pérdidas por deterioro:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el vencimiento de las cuentas por cobrar comerciales, es el siguiente:

	<u>2008</u>	
	<u>Cuentas por Cobrar Clientes</u>	<u>Pérdidas por Deterioro</u>
Vencidas de 0-30 días	RD\$ 384,753,290	-
Vencidas de 31-120 días	252,164,324	-
Más de 120 días	<u>1,008,263</u>	<u>38,031,530</u>
	<u>RD\$ 637,925,877</u>	<u>38,031,530</u>
	<u>2007</u>	
	<u>Cuentas por Cobrar Clientes</u>	<u>Pérdidas por Deterioro</u>
Vencidas de 0-30 días	RD\$ 575,213,808	-
Vencidas de 31-120 días	304,885,114	-
Más de 120 días	<u>35,296,594</u>	<u>31,767,859</u>
	<u>RD\$ 915,395,516</u>	<u>31,767,859</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

En base a experiencias anteriores, la Compañía considera que no es necesaria una reserva por deterioro con relación a las cuentas comerciales por cobrar no vencidas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 80% de los balances pendientes de cobros de las cuentas por cobrar comerciales, corresponden a clientes que tienen un buen historial crediticio con la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de la reserva para cuentas por cobrar, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	RDS 31,767,859	31,767,859
Creación del año	35,805,580	-
Liberación del año	<u>(29,541,909)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	RDS <u>38,031,530</u>	<u>31,767,859</u>

15.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía.

Generalmente la Compañía garantiza que tiene suficiente fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período entre 15 y 20 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. Además, la Compañía mantiene una línea de crédito garantizada por un monto máximo de \$65,000,000 (RD\$2,301,000,000) con el HSH Nordbank AG, New York y varias instituciones financieras, más varias líneas de crédito no garantizadas para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por un monto máximo de \$161,000,000 (RD\$5,700,000,000).

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2008							
En miles de pesos:	Valor en Libros	Flujos de					
		Efectivo Contractual	6 meses o menos	6 - 12 Meses	1 - 2 Años	2 - 5 Años	Más de 5 años
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	RD\$ 378,123	(409,578)	(121,847)	(121,847)	(144,220)	(21,664)	-
Bonos a largo plazo	1,000,000	(1,696,651)	(55,012)	(55,012)	(110,023)	(330,070)	(1,145,534)
Documentos por pagar	1,999,584	(1,999,584)	(1,874,890)	(124,694)	-	-	-
Cuentas por pagar	5,105,903	(5,105,903)	(5,105,903)	-	-	-	-
Acumulaciones y retenciones	217,038	(217,038)	(217,038)	-	-	-	-
Avances de clientes	122,706	(122,706)	(122,706)	-	-	-	-
Dividendos por pagar	68,090	(68,090)	(68,090)	-	-	-	-
	RD\$ 8,891,444	(9,619,550)	(7,565,486)	(301,553)	(254,243)	(351,734)	(1,145,534)
2007							
En miles de pesos:	Valor en Libros	Flujos de					
		Efectivo Contractual	6 meses o menos	6 - 12 Meses	1 - 2 Años	2 - 5 Años	
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	RD\$ 630,000	(710,931)	(157,465)	(139,961)	(205,099)	(208,406)	
Documentos por pagar	1,077,589	(1,077,589)	(1,077,589)	-	-	-	
Cuentas por pagar	3,335,529	(3,335,529)	(3,335,529)	-	-	-	
Acumulaciones y retenciones	99,318	(99,318)	(99,318)	-	-	-	
Avances de clientes	52,551	(52,551)	(52,551)	-	-	-	
Dividendos por pagar	351,023	(351,023)	(351,023)	-	-	-	
	RD\$ 5,546,010	(5,626,941)	(5,073,475)	(139,961)	(205,099)	(208,406)	

15.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

15.3.1 Exposición al riesgo cambiario

La Compañía está expuesta al riesgo cambiario en las ventas, compras e intereses sobre préstamos que son denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía, principalmente el peso dominicano (RD\$). La moneda en estas transacciones son denominadas como RD\$.

Los intereses sobre préstamos son denominados en monedas que emparejan los flujos de caja generados por los subyacentes de la Compañía, principalmente en RD\$. Esto proporciona un acercamiento económico y no se genera ningún derivado.

Exposición al riesgo cambiario:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera se basa en cantidades nominales y es como sigue:

	Expresados en Equivalente de RD\$	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Montos en dólares:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	66,903,593	234,389,794
Cuentas por cobrar comerciales	1,094,603,789	701,850,218
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	44,895,696	34,775,180
Otras cuentas por cobrar	13,650,488	15,447,814
Otros activos	858,592	818,573
Porción corriente deuda a largo plazo	(51,958,492)	(246,666,664)
Documentos por pagar	(49,999,986)	(100,000,000)
Cuentas por pagar	(51,555,640)	(12,126,443)
Acumulaciones y retenciones	(110,200,448)	(222,216,210)
Depósitos de clientes	(36,352,968)	(38,901,499)
Deuda por pagar a largo plazo	<u>(1,051,958,507)</u>	<u>(248,333,323)</u>
Exposición del balance general, bruta	(131,113,883)	119,037,440
Ventas presupuestadas	<u>7,625,000,000</u>	<u>5,993,123,544</u>
Exposición neta	<u>7,493,886,117</u>	<u>6,112,160,984</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la tasa de cambio promedio y de cierre de moneda extranjera utilizada por la Compañía fueron las siguientes:

	Tasa Promedio		Tasa de Cierre	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
RD\$	<u>34.45</u>	<u>33.23</u>	<u>35.40</u>	<u>33.75</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Un fortalecimiento del 10% por ciento del peso dominicano frente al dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2008 y 2007, generará pérdidas cambiarias por un monto aproximadamente de RD\$735,000,000 y RD\$611,000,000 respectivamente. Este análisis asume que el resto de las variables, en particular tasas de intereses, se mantienen constantes.

15.3.2 Riesgo de tasa de interés

Las revelaciones con respecto al manejo del capital se deben basar en la información proporcionada por el personal gerencial interno clave de la entidad, la Junta de Directores o la gerencia general.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses, es como sigue:

<u>Instrumentos a tasa fija:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos financieros	RD\$ 677,248,729	5,895,788
Pasivos financieros	<u>(2,377,706,561)</u>	<u>(1,707,588,945)</u>
	RD\$ <u>(1,700,457,832)</u>	<u>(1,701,693,157)</u>
Instrumentos a tasa variable - pasivos financieros	RD\$ <u>(1,000,000,000)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no tiene registrado ningún activo financiero a tasa variable. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no tiene registrado ningún instrumento financiero expuesto a tasa variable.

15.3.3 Capital de trabajo

La política del Consejo de Directores es mantener una base de capital fuerte para mantener la confianza del inversionista, acreedor y del mercado y sostener el desarrollo futuro del negocio. El Consejo de Directores supervisa el retorno del capital, el cual la Compañía define como ingresos operativo neto dividido entre el total de patrimonio de los accionistas. El Consejo de Directores también supervisa el nivel de dividendos a los accionistas ordinarios.

El Consejo de Directores intenta mantener un equilibrio entre el más alto retorno posible con el más alto nivel de préstamos y de ventajas y garantías producidas por una posición de capital sana. El objetivo de la Compañía es alcanzar un nivel de retorno de capital entre 10% y 15%. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el retorno de capital fue de 12.0% y 14.5% respectivamente. En comparación con el gasto de interés promedio de los préstamos generadores de intereses (excluyendo pasivos con interés imputado) fue 18.17% en pesos dominicanos y de 6.36% en dólares estadounidenses para el 2008 y de 10.40% en pesos dominicanos y de 6.7% en dólares estadounidenses para el 2007.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

No ha habido cambios en el enfoque de la Compañía sobre el manejo del capital durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y el período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007.

La Compañía no está sujeta a requisitos de capital externamente impuestas.

16 Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el valor razonable de los instrumentos financieros activos y pasivos, conjuntamente con el valor en libros presentado en los balances generales, es como sigue:

		2008	
		Valor en Libros	Valor del Mercado
<u>Activos financieros:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	484,143,675	484,143,675
Inversiones a corto plazo		548,343,664	548,343,664
Cuentas por cobrar, neta		1,295,919,554	1,295,919,554
Inversiones disponibles para la venta		554,895	N/A
<u>Pasivos financieros:</u>			
Documentos por pagar		(1,999,583,833)	(1,999,583,833)
Cuentas por pagar		(5,105,902,503)	(5,105,902,503)
Acumulaciones y retenciones		(217,038,285)	(217,038,285)
Avances de clientes		(122,706,312)	(122,706,312)
Dividendos por pagar		(68,090,449)	(68,090,449)
Deudas a largo plazo, incluyendo porción corriente		(378,122,728)	(363,376,363)
Bonos a largo plazo		(1,000,000,000)	(963,157,996)
	RD\$	<u>(6,562,482,322)</u>	<u>(6,511,448,848)</u>
		2007	
		Valor en Libros	Valor del Mercado
<u>Activos financieros:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	327,925,809	327,925,809
Cuentas por cobrar, neta		1,370,367,184	1,370,367,184
Inversiones disponibles para la venta		529,021	N/A

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Pasivos financieros:

Documentos por pagar	(1,077,589,033)	(1,077,589,033)
Cuentas por pagar	(3,335,528,980)	(3,335,528,980)
Acumulaciones y retenciones	(99,317,836)	(99,317,836)
Avances de clientes	(52,551,344)	(52,551,344)
Dividendos por pagar	(351,022,962)	(351,022,962)
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	<u>(629,999,987)</u>	<u>(635,181,987)</u>
	<u>RDS (3,847,188,128)</u>	<u>(3,852,899,149)</u>

Base para la determinación del valor razonable:

Los siguientes métodos y suposiciones fueron utilizados para estimar el valor razonable de cada clase de instrumento financiero:

- ◆ Efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar, netas, documentos por pagar, cuentas por pagar, acumulaciones y retenciones por pagar, depósitos de clientes y dividendos por pagar fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido a sus cortos plazos de vencimientos de esos instrumentos.
- ◆ El valor en libro de los documentos por pagar, deuda a largo plazo y bonos a largo plazo, fueron estimados basado en el valor presente de los flujos de caja por capital e interés, descontado a la tasa de interés promedio del mercado a la fecha del informe.
- ◆ N/A: No hay informaciones disponibles.

Tasas de interés utilizadas para la determinación del valor razonable:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las tasas de interés utilizadas para la determinación de los flujos de cajas estimados, si aplican, fueron basadas en las estadísticas del gobierno y fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudas a largo plazo en dólares	7.75%	8.23%
Deudas a largo plazo en pesos dominicanos	7.75% - 11.95%	6.54% - 11.50%
Bonos a largo plazo	<u>7.75%</u>	<u>-</u>