

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2009 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 políticas contables descritas en la nota 2. 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. Excepto por lo que se describe en “*Base para Opinión con Salvedad*”, 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.

(Continúa)



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

Base para Opinión con Salvedad

Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las cifras y revelaciones correspondientes al 31 de diciembre del 2009 y por el período de un año terminado en esa fecha. La presentación comparativa de los estados financieros con relación al período anterior es requerida por las normas contables vigentes.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por la no presentación comparativa de los estados financieros, según se describe en *“Base para Opinión con Salvedad”* 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 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las políticas contables descritas en la nota 2.

Asuntos de Enfasis

Tal y como se describe en la nota 2.3 a los estados financieros, la moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América. Los estados financieros que se acompañan han sido preparados como si la moneda funcional fuera el peso dominicano para cumplir con requisitos establecidos por las legislaciones vigentes en República Dominicana, con la finalidad de presentar su declaración jurada ante la Dirección General de Impuestos Internos, para presentarlo ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y a algunas instituciones financieras locales con las cuales la Compañía tiene facilidades crediticias. Los estados financieros de la Compañía preparados en su moneda funcional fueron emitidos en fecha 26 de marzo del 2010 y están disponibles en las oficinas de la Compañía.

Como se indica en la nota 7 a los estados financieros, la Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con empresas relacionadas.

26 de marzo del 2010

Santo Domingo,
República Dominicana

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

Ventas netas (nota 7)	RD\$	9,967,759,790	
Costo de ventas (notas 7 y 17)		<u>(11,145,534,438)</u>	
Pérdida bruta (nota 20)			(1,177,774,648)
Otros ingresos			<u>23,200,750</u>
Pérdida bruta en operación			(1,154,573,898)
Gastos de operaciones (notas 7 y 17):			
Ventas y mercadeo		(78,462,648)	
Generales y administrativos		<u>(497,353,004)</u>	
Total gastos de operaciones			<u>(575,815,652)</u>
Pérdida en operaciones			(1,730,389,550)
Ingresos (costos) financieros (notas 6, 9, 11, 12, 13 y 18):			
Costos financieros		(212,568,116)	
Intereses ganados		8,535,605	
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta		<u>(27,533,095)</u>	
Total costos financieros, neto			<u>(231,565,606)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta			(1,961,955,156)
Impuesto sobre la renta (nota 15)			<u>284,164,659</u>
Pérdida neta (nota 20)			RD\$ <u>(1,677,790,497)</u>

Las notas en las páginas 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Perdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero del 2009	3,112,250,000	-	601,375,250	234,934,067	1,513,396,229	5,461,955,546
Emisión de 3,877,500 acciones (nota 14)	387,750,000	-	-	-	-	387,750,000
Capital adicional pagado (nota 14)	-	772,399,554	-	-	-	772,399,554
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,677,790,497)	(1,677,790,497)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	RD\$ <u>3,500,000,000</u>	<u>772,399,554</u>	<u>601,375,250</u>	<u>234,934,067</u>	<u>(164,394,268)</u>	<u>4,944,314,603</u>

Las notas en las páginas 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes, relacionadas y otros	RD\$	10,265,380,093
Pagado a proveedores, relacionadas, empleados y otros		<u>(8,638,977,844)</u>
Efectivo generado por las operaciones		1,626,402,249
Impuesto sobre la renta pagado		(119,385,920)
Intereses cobrados		8,535,605
Intereses pagados		<u>(212,568,116)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,302,983,818
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	RD\$	(2,380,589,878)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		540,556
Adquisición de inversiones		(108,600,000)
Disposición de inversiones		<u>548,343,664</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1,940,305,658)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos		2,851,188,119
Préstamos pagados		(4,035,894,680)
Emisión de bonos		1,086,000,000
Capital adicional pagado		772,399,554
Dividendos pagados		(68,090,449)
Emisión de acciones		<u>387,750,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>993,352,544</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		356,030,704
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>484,143,675</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$	<u>840,174,379</u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

Conciliación de la pérdida neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:

Pérdida neta			RD\$ (1,677,790,497)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	RD\$	270,340,223	
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos		2,611,760	
Reserva para cesantía		37,318,879	
Impuesto sobre la renta diferido		(363,584,440)	
Efecto fluctuación cambiaria en deuda a largo plazo		1,600,000	
Reserva para cuentas incobrables		822,971	
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		357,957,933	
Inventarios		5,043,134,130	
Gastos pagados por anticipado		6,065,427	
Otros activos		(863,568)	
Disminución en:			
Cuentas por pagar		(2,233,815,209)	
Avances recibidos de clientes		(86,758,119)	
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>(54,055,672)</u>	
Total de ajustes			<u>2,980,774,315</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			RD\$ <u>1,302,983,818</u>

Las notas en las páginas 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

1 Entidad

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 Base de presentación

2.1 Declaración de conformidad

Excepto por la preparación de los estados financieros en pesos dominicanos, como si ésta fuera su moneda funcional (ver nota 2.3) y la no presentación comparativa, los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

La emisión final de los estados financieros fue aprobada por la gerencia en fecha 26 de marzo del 2010.

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los terrenos, los cuales están registrados a su valor de mercado, basado en una valuación realizada por tasadores externos independientes.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$). De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC 21), la Compañía debe mantener sus registros contables y preparar sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), ya que ésta es considerada su moneda funcional. Para propósitos estatutarios y de impuestos en la República Dominicana y aprovechando las ventajas de la implementación de un sistema de gestión multimonedas (SAP). A partir del 2009, la Compañía prepara sus estados financieros usando el peso Dominicano (RD\$) como si esta fuera su moneda funcional. Bajo esta nueva premisa inventarios y activos fijos se mantienen a tasas de cambios históricas.

2.4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y las cantidades reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Las informaciones sobre suposiciones, estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros están incluidas en las siguientes notas:

- ◆ Nota 8 Inventarios
- ◆ Nota 10 Propiedad, planta y equipos
- ◆ Nota 15 Impuesto sobre la renta
- ◆ Nota 16 Contingencias
- ◆ Nota 18 Instrumentos financieros
- ◆ Nota 19 Valor razonable de los instrumentos financieros

3 Principales políticas de contabilidad**3.1 Monedas extranjeras****3.1.1 Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos distintos al peso dominicano se traducen a pesos dominicanos a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados que se acompañan.

3.1.2 Tasas de cambio

Al 31 de diciembre del 2009, la tasa de cambio utilizada por la Compañía fue de RD\$36.20 por dólar de los Estados Unidos de América.

3.2 Instrumentos financieros**3.2.1 Activos financieros no derivados**

Inicialmente, la Compañía reconoce las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, se reconoce inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar e inversiones en acciones.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. La venta o reclasificación de uno o más activos financieros clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, en una fecha que no sea la de su vencimiento, resultaría en la clasificación de todos los activos mantenidos hasta el vencimiento para ser presentados como activos financieros disponibles para la venta, resultando esto en un impedimento para la Compañía para clasificar sus activos financieros como mantenidos hasta el vencimiento durante el período corriente y los dos años subsiguientes.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos y partidas por cobrar:

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Los préstamos y partidas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y las otras cuentas por cobrar.

Activos financieros disponibles para la venta:

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Las inversiones de la Compañía en valores de acciones y ciertos títulos de deuda son clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, son reconocidas en otro resultado integral y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral es transferida a resultados.

El efectivo y equivalentes abarcan los saldos de efectivo y los depósitos a la vista. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricción y que forman parte integral de la administración de efectivo son incluidos como componentes del efectivo y equivalentes para propósitos del estado de flujos de efectivo.

3.2.2 Pasivos financieros no derivados

La Compañía reconoce inicialmente lo bonos por pagar a la fecha que estos se originaron. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: documentos por pagar, cuentas por pagar, deuda a largo plazo y bonos por pagar.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.2.3 Capital social*Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Propiedad, planta y equipos y depreciación**3.3.1 Reconocimiento y medición**

La propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos están registrados a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 16 “Propiedad, Planta y Equipos”.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados. Los programas de computadora adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad del equipo relacionado, son capitalizados como parte de ese equipo.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipos.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando la utilidad el producto de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipos y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados. Cuando se venden activos reevaluados, los montos incluidos como superávit por reevaluación son transferidos a las ganancias acumuladas.

3.3.2 Desembolsos subsecuentes

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 de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

3.3.2 Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para el período corriente son como sigue:

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

3.4 Inventarios

Los inventarios están valuados al menor del costo o valor neto de realización usando el método de promedio ponderado e incluye el costo de adquisición, producción o costos de conversión y otros costos incurridos para ponerlos en condiciones de venta o uso.

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.

3.5 Deterioro de activos

3.5.1 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los estados de posición financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique 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 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 efectivo original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta, es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

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

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados y las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta, reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

3.5.2 Activos no financieros

La Compañía evalúa el deterioro de sus activos no financieros, diferentes a los inventarios e impuesto sobre la renta diferido, a la fecha de los estados de posición financiera, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. 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.

3.6 Beneficios a empleados a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades si la Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.7 Provisiones

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

3.8 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. 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

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

3.9 Ingresos (costos) financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses ganados sobre inversiones a corto plazo y ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera. Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros comprenden los gastos por intereses sobre préstamos y bonos a largo plazo, los cuales son calculados utilizando la tasa de interés efectiva. 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 equipos 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.

Las ganancias o pérdidas en cambio de moneda extranjera son presentadas netas en el estado de resultados que se acompaña.

3.10 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 diferido se origina por diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales. 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.

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la Declaración Jurada de Sociedades.

3.11 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

4 Determinación de los valores razonables

Algunas políticas contables de la Compañía y revelaciones, requieren la determinación del valor razonable, para activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y /o con fines de revelación basada en los métodos siguientes. .

- ◆ Efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar, documentos por pagar, cuentas por pagar y acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido a los cortos plazos de vencimientos de esos instrumentos.
- ◆ El valor razonable de la deuda a largo plazo y los bonos a largo plazo fueron estimados por el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés de mercado vigente a la fecha de preparación de estos estados financieros.
- ◆ El valor razonable de los terrenos está basado en su valor de mercado. El valor de mercado de los terrenos, fue determinado por tasadores independientes y corresponde al monto estimado por el cual estos podrían ser intercambiados a la fecha de la valuación, entre un comprador y un vendedor debidamente informados.
- ◆ El valor razonable de ciertos inventarios es determinado sobre la base del precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones del negocio, menos el estimado de los costos necesarios para completar la venta, más un margen razonable de utilidad basado en el esfuerzo requerido para completar y vender los inventarios.

5 Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo crediticio
- ◆ Riesgo de liquidez
- ◆ Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos de la Compañía, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la gestión de la Compañía de capital. Más revelaciones cuantitativas que están incluidas en todos estos estados financieros

5.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y las inversiones a corto plazo.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la administración también considera la demografía de los clientes, incluyendo el riesgo inherente del país e industria en los cuales operan sus clientes, ya que estos factores pueden afectar el riesgo de crédito, particularmente en las actuales circunstancias económicas en deterioro.

Ningún cliente en particular acumula más del 10% de las ventas y cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2009. Por área geográfica, las cuentas por cobrar a clientes en República Dominicana, representan aproximadamente el 84% del total de las cuentas por cobrar, al 31 de diciembre del 2009.

El Comité de Crédito de la Compañía ha establecido una política de crédito bajo 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 sólo pueden efectuar transacciones ésta sobre la base del pago anticipado.

Al evaluar los riesgos crediticios de los clientes, éstos 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 garantías colaterales respecto a los deudores 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 principales componentes 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 ha 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 de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y sólo con contrapartes que tengan una calificación de crédito de grado de inversión, o donde la Compañía tiene facilidades crediticias.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

5.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme 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.

Usualmente, la Compañía se asegura de tener suficiente disponibilidad de efectivo para cubrir los gastos operacionales esperados para un período de 15 a 20 días, incluyendo el servicio de la deuda; esto incluye el potencial impacto de las circunstancias extremas las cuales no pueden ser predecidas razonablemente, tales como desastres naturales. Adicionalmente, la Compañía mantiene varias líneas de crédito no garantizadas para financiar capital de trabajo por un monto máximo de aproximadamente RD\$5,500,000,000.

5.3 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 resultados de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que ésta 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.

6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

Efectivo en caja (a)	RD\$ 1,577,524
Depósitos en cuentas corrientes (b)	433,771,857
Depósitos en cuentas de ahorro (c)	42,824,998
Certificados financieros (d)	<u>362,000,000</u>
	RD\$ <u>840,174,379</u>

(a) Incluye US\$33,967.

(b) Incluye US\$9,031,464.

(c) Incluye US\$197,864, los intereses ganados sobre estas inversiones ascienden a RD\$669,875, los cuales se presentan como parte de los ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados que se acompaña.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

- (d) Corresponden a certificados financieros por US\$10,000,000 (equivalente a RD\$362,000,000), con vencimientos entre uno (1) y tres (3) meses, los cuales generan interés anual a una tasa que oscila entre 2.25% y 2.90%. Los intereses ganados sobre estas inversiones ascienden a RD\$7,865,730, los cuales se presentan como parte de los ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados que se acompaña.

7 Transacciones y saldos con entes relacionados

La Compañía es parte de un grupo de entidades 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 financiamientos a corto plazo. Un detalle de las transacciones con entes relacionados al 31 de diciembre del 2009, es el siguiente:

	Compras de Materia <u>Prima</u>	Compras de Materiales y Suministros	Ventas de <u>Productos</u>
Steelchem Trading Corporation	RD\$ 2,304,621,084	-	-
NC Trading Incorporated	-	-	60,367,685
Ferretería Americana, C. por A.	-	4,432,235	345,725,665
INDUCA, LTD	-	79,432	-
Valiente Fernández, S. A.	-	7,881,516	12,977,896
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	-	4,075,331	593,399
Gerdau Acominas	49,116,646	-	-
Gerdau Ameristeel, Corp.	325,048,436	-	-
Industrias Nacionales, C. X A., S. A. (Costa Rica)	-	-	481,716,154
	RD\$ <u>2,678,786,166</u>	<u>16,468,514</u>	<u>901,380,799</u>

La Compañía paga salarios, bonificación y otros beneficios a sus accionistas y directores. Durante el año, las compensaciones y beneficios adicionales pagados a los accionistas y directores fueron de aproximadamente RD\$32,000,000.

Al 31 de diciembre del 2009, un detalle de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por <u>Cobrar</u>	Cuentas por <u>Pagar</u>
Ferretería Americana, C. por A.	RD\$ 40,323,759	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	-	337,420

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Industrias Nacionales, C. por A., S. A. (Costa Rica)	211,316,161	-
Multisteel Business Holdings Corp.	-	19,571,747
Steelchem Trading Corporation	-	1,588,076,878
Prospero Café 10	8,878,448	-
Gerdau Acominas	-	35,753,147
Valiente Fernández, S. A.	-	999,301
	<u>RD\$ 260,518,368</u>	<u>1,644,738,493</u>

8 Inventarios

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

Productos terminados	RD\$ 1,125,559,237
Productos en proceso	33,065,383
Materia prima	1,060,984,322
Repuestos y suministros	567,023,280
Combustibles y lubricantes	<u>25,597,945</u>
	RD\$ <u>2,812,230,167</u>

9 Inversiones a corto plazo

Las inversiones a corto plazo corresponden a certificados financieros en un banco local por un monto de US\$3,000,000 (equivalente a RD\$108,600,000) a una tasa de interés anual de 3.25%, con vencimiento el 27 junio del 2010.

10 Propiedad, planta y equipos

Un movimiento de la propiedad, planta, equipos y depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

	Terreno (i)	Edificaciones y Componentes	Maquinarias y Equipos (ii)	Mobiliario de Oficina y Equipos	Equipos de Transporte y Otros	Construcción en Proceso (iii)	Total
Costos de adquisiciones	RD\$ 827,331,393	799,554,477	1,963,196,141	101,897,723	433,292,332	888,201,188	5,013,473,254
Adiciones	-	12,470,987	26,636,724	5,355,281	46,102,754	2,290,024,132	2,380,589,878
Retiros	-	(254,651)	(8,399,256)	(2,196,432)	(5,972,990)	-	(16,823,329)
Transferencias	<u>26,977,837</u>	<u>39,163,074</u>	<u>114,233,496</u>	<u>162,869,558</u>	<u>1,490,422</u>	<u>(344,734,387)</u>	-
Saldos al final del período	<u>854,309,230</u>	<u>850,933,887</u>	<u>2,095,667,105</u>	<u>267,926,130</u>	<u>474,912,518</u>	<u>2,833,490,933</u>	<u>7,377,239,803</u>
Depreciación acumulada al inicio del período	-	(84,298,444)	(536,488,011)	(51,720,104)	(124,396,656)	-	(796,903,215)
Cargo del período	-	(27,627,463)	(156,957,299)	(22,948,384)	(62,807,077)	-	(270,340,223)

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Retiros	-	211,178	5,878,094	1,990,691	5,591,050	-	13,671,013
Saldo al final del período	-	(111,714,729)	(687,567,216)	(72,677,797)	(181,612,683)	-	(1,053,572,425)
Propiedad, planta y equipos, neto	RD\$	<u>854,309,230</u>	<u>739,219,158</u>	<u>1,408,099,889</u>	<u>195,248,333</u>	<u>293,299,835</u>	<u>2,833,490,933</u>
							<u>6,323,667,378</u>

- (i) Los terrenos de la Compañía están presentados a su valor de mercado determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes, sobre la base de la comparación con propiedades con características similares. El costo de estos terrenos y los efectos de revaluación al 31 de diciembre del 2009, ascienden a RD\$253,070,934 y RD\$601,375,250, respectivamente. El efecto de revaluación de estos terrenos se presentan como superávit por revaluación en el estado de situación financiera que se acompaña.
- (ii) Incluye maquinarias y equipos con valor en libros de aproximadamente RD\$243,400,000 los cuales están dados en garantía de préstamos por ese mismo monto.
- (iii) Al 31 de diciembre del 2009, la construcción en proceso incluye aproximadamente RD\$2,594,880,000, 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 y su fecha estimada de conclusión es en el mes de abril del 2011.

Durante el año 2009, la Compañía capitalizó en este proyecto costos de intereses por aproximadamente RD\$146,200,000.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados con un costo original de aproximadamente RD\$247,000,000.

11 Documentos por pagar

Un detalle de los documentos por pagar es como sigue:

Banco Popular Dominicano, C. por A.	RD\$ 72,400,000
Corporación Internacional de Inversión	<u>144,800,000</u>
	RD\$ <u>217,200,000</u>

Corresponden a préstamos a corto plazo por US\$6,000,000 (equivalentes a RD\$217,200,000), no garantizados para capital de trabajo, los cuales generan intereses entre 3.51% y 4.7% anual, con vencimientos el 30 de enero y el 19 de septiembre del 2010.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

12 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo, es como sigue:

Préstamo a largo plazo no garantizado con el Banco BNP Paribas, por un monto original de USD\$25,000,000, con una tasa de interés semestral variable de Libor de seis (6) meses más margen de 4.20% pagaderos a partir de junio 2011 hasta diciembre 2014. RD\$ 905,000,000

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% fijo 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. 72,400,000

Total deuda a largo plazo 977,400,000

Menos porción corriente 36,200,000

Total deuda a largo plazo, neto de porción corriente **RD\$ 941,200,000**

Un resumen del vencimiento de la deuda a largo a plazo por los próximos cinco (5) años es como sigue:

2010	RD\$ 36,200,000
2011	262,450,000
2012	226,250,000
2013	226,250,000
2014	<u>226,250,000</u>
	RD\$ <u>977,400,000</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

13 Bonos a largo plazo

Un detalle de los bonos a largo plazo, es como sigue:

Corresponde a una colocación pública en el mercado de valores Dominicano, de bonos ordinarios en dólar de Estados Unidos de Américas, por un monto de US\$30,000,000. Estos bonos acumulan intereses a tasa fija de 6.50% y 6.75%, con vencimientos entre mayo y septiembre del 2011. Los intereses se pagan mensualmente.

RD\$ 1,086,000,000

Corresponde a oferta pública de bonos ordinarios en el mercado de valores Dominicano, 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 2009, la tasa de interés base era de 9.87%.

1,000,000,000

Total bonos a largo plazo

RD\$ 2,086,000,000

Un detalle de los pagos de capital requeridos bajo estos bonos para los próximos años a partir del 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

2011
2015

RD\$ 1,086,000,000

1,000,000,000

RD\$ 2,086,000,000

14 Patrimonio de los accionistas

Capital pagado:

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a 35,000,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación, con valor nominal de RD\$100 por acción de las cuales la totalidad están emitidas y en circulación.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Emisión de acciones:

En la reunión extraordinaria de accionistas de fecha 31 de julio del 2009, fue aprobada la emisión de 3,877,500 acciones comunes de la Compañía con valor nominal de RD\$100 cada una. Tal emisión ascendió a RD\$387,750,000.

Capital adicional pagado:

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2009, los accionistas decidieron hacer una contribución de capital adicional a la Compañía. Esas contribuciones fueron registradas como parte del capital adicional pagado por valor de RD\$772,399,554, hasta que los certificados de acciones correspondientes sean emitidos.

Reserva legal:

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera 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.

15 Impuesto sobre la renta

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

Pérdida antes de impuesto sobre la renta		RD\$ (1,961,955,156)
Diferencias permanentes:		
Otras partidas no deducibles	RD\$ (141,278,247)	
Productos dañados	<u>27,404,703</u>	
		(113,873,544)
Diferencias de tiempo:		
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	(102,837,539)	
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	2,611,760	
Diferencia en tasa de cambio año actual	8,671,638	
Reversión efecto cambiario del año anterior	(1,567,062)	
Otras partidas deducibles	<u>2,120,667</u>	
Total diferencias de tiempo		<u>(91,000,536)</u>
Pérdida neta imponible		RD\$ <u>(2,166,829,236)</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el mayor del impuesto sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido al 31 de diciembre del 2009, la Compañía califica para pagar sobre la base del 1% de sus activos sujetos a impuestos.

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldos a favor, es como sigue:

Activos tributables	RD\$ 7,598,557,400
Tasa impositiva	<u>1%</u>
Impuesto determinado	75,985,574
Menos:	
Anticipos pagados	(115,951,713)
Impuesto de años anteriores	4,094,908
Impuesto prepagado al inicio del año	<u>(23,123,112)</u>
Saldo a favor (i)	RD\$ <u>(58,994,343)</u>

- (i) El saldo a favor se encuentra registrado como parte de los gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera que se acompaña.

Un detalle del impuesto sobre la renta del año 2009, es como sigue:

Corriente	RD\$ 75,985,574
Impuesto sobre la renta año anterior	3,434,207
Diferido	<u>(363,584,440)</u>
	RD\$ <u>(284,164,659)</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene pérdidas fiscales trasladables por RD\$2,166,829,236 las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si lo hubiese y cuyo vencimiento futuro es el siguiente:

2010	433,365,847
2011	433,365,847
2012	433,365,847
2013	433,365,847
2014	<u>433,365,848</u>
	<u>2,166,829,236</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Un movimiento del impuesto sobre la renta diferido para el año 2009, es como sigue:

	Saldo al <u>Inicio</u>	Reconocimiento <u>en resultados</u>	Saldo al <u>Final</u>
Diferencia en base de activos fijos	RD\$ (32,340,202)	90,254,390	57,914,188
Reservas para cuentas por cobrar	9,507,874	(6,962,914)	2,544,960
Reservas para inventarios obsoletos	115,192	(33,742)	81,450
Diferencia cambiaria	391,772	1,776,138	2,167,910
Reserva para vacaciones	-	168,040	168,040
Provisión para indemnizaciones por despidos	36,584,519	7,528,873	44,113,392
Pérdidas fiscales trasladables	<u>-</u>	<u>270,853,655</u>	<u>270,853,655</u>
	RD\$ <u>14,259,155</u>	<u>363,584,440</u>	<u>377,843,595</u>

Al 31 de diciembre del 2009, del impuesto sobre la renta diferido un monto de RD\$270,853,655, originado por una proporción de las pérdidas fiscales trasladables no fue reconocido, debido a que existen dudas razonables sobre su recuperación al momento de revertirse.

16 Contingencias

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene litigios y demandas iniciadas en su contra por aproximadamente RD\$53,200,000, 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 tendrá efectos importantes en la posición financiera de la Compañía y en los resultados de sus operaciones, en caso de fallo adverso.

17 Sueldos y otras compensaciones

Al 31 de diciembre del 2009, 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:

Salarios y gratificaciones	RD\$ 444,194,766
Regalía pascual	28,747,702
Vacaciones	15,208,664
Indemnizaciones por despidos	37,318,879
Incentivos	22,246,519
Otras compensaciones	<u>179,291,396</u>
	RD\$ <u>727,007,926</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene 1,099 empleados.

18 Instrumentos financieros

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

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

18.1 Riesgo crediticioExposición al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre del 2009, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 838,596,855
Inversiones a corto plazo	108,600,000
Cuentas por cobrar	937,138,650
Inversiones en acciones	<u>529,021</u>
	RD\$ <u>1,884,864,526</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la mayor exposición a riesgo crediticio para las cuentas por cobrar comerciales por región geográfica es el siguiente:

Locales	RD\$ 527,000,722
Estados Unidos de América	24,997,729
Centroamérica y el Caribe	25,030,273
Puerto Rico	38,380,109
Haití	<u>10,929,323</u>
	RD\$ <u>626,338,156</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la mayor exposición a riesgo crediticio para las cuentas por cobrar por tipo de clientes es el siguiente:

Mayoristas	RD\$ 310,312,916
Detallistas	294,119,679
Consumidores finales	<u>21,905,561</u>
	RD\$ <u>626,338,156</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Pérdidas por deterioro:

Al 31 de diciembre del 2009, el vencimiento de las cuentas por cobrar comerciales, es el siguiente:

	Cuentas por Cobrar <u>Cientes</u>	Pérdidas por <u>Deterioro</u>
De 0-30 días	RD\$ 421,162,674	-
De 31-120 días	195,382,984	818,989
Más de 120 días	<u>9,792,498</u>	<u>9,360,849</u>
	RD\$ <u>626,338,156</u>	<u>10,179,838</u>

En base a experiencias anteriores, la Compañía considera que no es necesaria una reserva por deterioro con relación a las cuentas comerciales por cobrar a 30 días. Al 31 de diciembre del 2009, el 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 2009, el movimiento de la reserva para cuentas por cobrar, es como sigue:

Saldo al inicio del año	RD\$ 38,031,530
Creación del año	822,971
Descargo	<u>(28,674,663)</u>
Saldo al final del año	RD\$ <u>10,179,838</u>

18.2 Riesgo de liquidez

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2009, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	2008						
	Valor en <u>Libros</u>	Flujos de Efectivo <u>Contractual</u>	Seis (6) meses o menos	6 - 12 <u>Meses</u>	1 - 2 <u>Años</u>	2 - 5 <u>Años</u>	Más de 5 años
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	RD\$ 977,400,000	(1,113,983,000)	(38,590,000)	(44,019,000)	(310,379,000)	(720,995,000)	-
Bonos a largo plazo	2,086,000,000	(2,599,051,000)	(76,128,000)	(78,844,000)	(1,227,614,000)	(376,299,000)	(840,166,000)
Documentos por pagar	217,200,000	(220,024,000)	(146,357,000)	(73,667,000)	-	-	-
Cuentas por pagar	2,872,087,294	(2,872,087,294)	(2,872,087,294)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>346,776,524</u>	<u>(346,639,578)</u>	<u>(346,639,578)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>6,499,463,818</u>	<u>(7,151,784,872)</u>	<u>(3,479,801,872)</u>	<u>(196,530,000)</u>	<u>(1,537,993,000)</u>	<u>(1,097,294,000)</u>	<u>(840,166,000)</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

18.3 Riesgo de mercado**18.3.1 Riesgo cambiario**Exposición al riesgo cambiario:

Al 31 de diciembre del 2009, el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera se basa en denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norte América y es como sigue:

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,263,295	697,331,279
Cuentas por cobrar	10,234,454	370,487,235
Inversiones de corto plazo	3,000,000	108,600,000
Documentos por pagar	(6,000,000)	(217,200,000)
Cuentas por pagar	(77,160,247)	(2,793,200,941)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(275,946)	(9,989,245)
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	<u>(27,000,000)</u>	<u>(977,400,000)</u>
Exposición bruta del estado de situación financiera	<u>(77,938,444)</u>	<u>(2,821,371,672)</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la tasa de cambio promedio y de cierre de moneda extranjera utilizada por la Compañía fueron de RD\$36.04 y RD\$36.20, respectivamente.

Análisis de sensibilidad:

Una variación de un 10% por ciento del peso dominicano frente al dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2009, tendría un efecto en resultados por un monto aproximadamente de RD\$7,100,00,000.

18.3.2 Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre del 2009, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses, es como sigue:

Instrumentos a tasas variables:

Activos financieros	RD\$ 470,600,000
Pasivos financieros	<u>(3,280,600,000)</u>
	RD\$ <u>(2,810,000,000)</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no tiene registrado ningún activo ni pasivos financieros tasas de interés fijas.

19 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros activos y pasivos, conjuntamente con el valor en libros presentado en el estado de situación financiera, es como sigue:

		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
<u>Activos financieros:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	840,174,379	840,174,379
Inversiones a corto plazo		108,600,000	108,600,000
Cuentas por cobrar		937,138,650	937,138,650
Inversiones en acciones		529,021	N/D
<u>Pasivos financieros:</u>			
Documentos por pagar		(217,200,000)	(217,200,000)
Cuentas por pagar		(2,872,087,294)	(2,872,087,294)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		(346,639,578)	(346,776,524)
Deudas a largo plazo, incluyendo porción corriente		(977,400,000)	(932,921,603)
Bonos a largo plazo		<u>(2,086,000,000)</u>	<u>(2,006,465,002)</u>
	RD\$	<u>(4,612,884,822)</u>	<u>(4,489,537,394)</u>

N/D: No hay informaciones disponibles.

Tasas de interés utilizadas para la determinación del valor razonable:

Al 31 de diciembre del 2009, 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:

Deudas a largo plazo en dólares	6.47%
Bonos a largo plazo en dólares	6.01%
Bonos a largo plazo en pesos	<u>9.92%</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

20 Otras revelaciones

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tiene pérdida bruta en operación por aproximadamente RD\$1,100,000,000 y pérdida neta por aproximadamente RD\$1,700,000,000. Esta situación fue ocasionada, básicamente, por las severas fluctuaciones en los precios del acero y otras materias primas en los mercados internacionales durante el año 2008, así como una caída en la demanda que se produjo al cierre del 2008 con altos niveles de inventarios a alto costo, inventarios que fueron vendidos posteriormente durante el año 2009 a precios promedio por debajo del costo de ventas.

La gerencia de la Compañía entiende que esta fue una situación muy específica ocasionada por la crisis económica y financiera mundial experimentada durante el año 2008 que, con anterioridad a ella, primero creó una burbuja de demanda que dio lugar a un aumento nunca antes visto en los precios del acero durante el primer semestre del año 2008, y posteriormente una abrupta caída en los precios del acero durante la segunda mitad del mismo año. Para evitar experimentar pérdidas como estas nuevamente, la gerencia de la Compañía ha puesto en práctica una estrategia de adquisición y producción de inventarios, acorde con las condiciones del mercado local e internacional, evitando de esta forma la acumulación de altos niveles de inventarios.

Con la reducción del inventario adquirido a alto precio, y la reposición a precios de mercado durante el año 2009, la Compañía comenzó a generar márgenes brutos positivos durante el segundo semestre del 2009. La gerencia no espera que esta situación afecte los resultados financieros de la Compañía para el año 2010.

(Continúa)