

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis 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 2007, y el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de nueve meses 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)

Base para Opinión con Salvedad

Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las cifras y revelaciones correspondientes al 31 de diciembre del 2007 y por el período de nueve meses terminado en esa fecha. La presentación de cifras comparativas con el período anterior en los estados financieros es requerida de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por la no presentación de la información 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 2007, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

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

15 de febrero del 2008

Santo Domingo,
República Dominicana



INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Balance General

31 de diciembre del 2007

Activos

Activo circulante:

Efectivo y equivalentes efectivo (notas 3, 13 y 14)		RD\$	327,925,809
Cuentas por cobrar (notas 4, 13 y 14):			
Clientes	RD\$	915,395,516	
Relacionadas		379,934,044	
Funcionarios y empleados		34,775,180	
Otras		<u>72,030,303</u>	
		1,402,135,043	
Reserva para cuentas por cobrar		<u>31,767,859</u>	
Cuentas por cobrar, neto			1,370,367,184
Inventarios (nota 5)			4,607,269,235
Gastos pagados por anticipado (nota 10)			<u>124,498,031</u>
Total activo circulante			6,430,060,259
Impuesto sobre la renta diferido (nota 10)			45,119,345
Inversiones (notas 4, 13 y 14)			529,021
Propiedad, planta y equipos, al costo (nota 6)		3,868,794,645	
Menos depreciación acumulada		<u>731,284,734</u>	
Propiedad, planta y equipos, neto			3,137,509,911
Otros activos			7,803,147

RD\$ 9,621,021,683

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Resultados

Período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007

Ingresos de operación:		
Ventas netas (notas 2.4, 4 y 13)	RD\$	8,878,941,198
Costo de ventas (notas 2.4, 4, 13 y 12)		<u>7,795,033,465</u>
Beneficio bruto		1,083,907,733
Otros ingresos		<u>52,208,240</u>
Total ingresos de operación		1,136,115,973
Gastos de operaciones (notas 4 y 12):		
Ventas y mercadeo	RD\$	46,659,633
Generales y administrativos		<u>368,555,758</u>
Total gastos de operaciones		<u>415,215,391</u>
Beneficio en operaciones		720,900,582
Ingresos (gastos) financieros, neto:		
Intereses pagados	(117,990,131)	
Ganancia en cambio, neto	(7,152,269)	
Intereses ganados	<u>12,894,067</u>	
Gastos financieros, neto		<u>(112,248,333)</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		608,652,249
Impuesto sobre la renta (nota 10)		<u>42,327,430</u>
Beneficio neto	RD\$	<u>566,324,819</u>

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007

		<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>
Balance 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 9)		-	-	-	(571,234,597)	-	(571,234,597)
Emisión de 3,513,138 acciones (nota 9)		351,313,800	-	-	-	-	351,313,800
Beneficio neto		-	-	-	566,324,819	-	566,324,819
Transferencia a reserva legal (nota 9)		-	-	28,316,241	(28,316,241)	-	-
Ajuste patrimonial por conversión (nota 2.14)		-	-	-	-	141,040,180	141,040,180
Balance al 31 de diciembre del 2007	RD\$	<u>2,500,000,000</u>	<u>139,957,161</u>	<u>200,315,917</u>	<u>855,651,573</u>	<u>259,425,551</u>	<u>3,955,350,202</u>

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Flujos de Efectivo

Período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007

Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes, empleados y relacionadas	RD\$	8,561,238,529
Pagado a proveedores, empleados y relacionadas		<u>(8,374,105,656)</u>
Efectivo usado en las operaciones		187,132,873
Impuesto sobre la renta pagado		(308,527,690)
Intereses cobrados		12,894,067
Intereses pagados		<u>(117,990,131)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(226,490,881)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de maquinarias, mobiliario y equipos	RD\$	(660,484,329)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		701,839
Adquisición de inversiones		(710,630,886)
Disposición de inversiones		<u>956,756,474</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(413,656,902)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos		4,855,923,578
Préstamos pagados		(4,394,181,054)
Pago de bonos en circulación		(81,250,000)
Dividendos pagados		(220,211,635)
Emisión de acciones		<u>351,313,800</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		511,594,689
Efecto neto por cambio de tasa de cambio en conversión de moneda extranjera en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>56,682,103</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(71,870,991)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>399,796,800</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$	<u>327,925,809</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

Beneficio neto		RD\$	566,324,819
Ajustes para conciliar el beneficio neto con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación	RD\$	121,001,816	
Ganancia en venta de mobiliario y equipos		(260,727)	
Reserva para cesantía		36,850,005	
Impuesto sobre la renta diferido, neto		(8,935,178)	
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en:			
Cuentas por cobrar		(252,088,287)	
Inventarios		(1,557,408,915)	
Gastos pagados por anticipado		(3,650,129)	
Otros activos		(262,269)	
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		1,085,877,924	
Avances de clientes		(20,572,519)	
Impuesto sobre la renta		(180,055,152)	
Acumulaciones y retenciones por pagar		(43,938,233)	
Indemnizaciones por despidos		<u>30,625,964</u>	
Total de ajustes			<u>(792,815,700)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		RD\$	<u>(226,490,881)</u>

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 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 de 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.

La revisión final de los estados financieros fue aprobada por la gerencia en fecha 15 de febrero del 2008.

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 libro de la propiedad, planta y equipo y provisión para contingencia descritas en la nota 11.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los balances en caja, los depósitos en bancos y las inversiones de alta liquidez y con vencimiento original, a la fecha de compra, de tres meses o menos.

2.4 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 el depósito 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 período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007 son de RD\$68,309,762 y RD\$67,544,101 respectivamente.

2.5 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, reducción del descuento por provisiones, pérdidas por tipo de cambio, cambios en el valor de mercado de los activos financieros, pérdidas por maltrato reconocidas en los activos financieros, y pérdidas por instrumentos de cobertura que son reconocidos en el estado de resultados. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.6 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. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado a futuro a una tasa que refleje el valor corriente de mercado del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de los pasivos.

2.7 Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar están a su costo amortizado, neto de las pérdidas por cuentas incobrables.

La reserva para cuentas por cobrar es establecida a través de un cargo a la cuenta de gastos por pérdida en cuentas de dudoso cobro. Estas cuentas por cobrar son llevadas a la reserva para cuentas por cobrar y cargadas a resultados cuando la gerencia considera que su cobrabilidad es dudosa, de acuerdo con los abonos realizados y el historial de los clientes.

2.8 Inventarios

Los inventarios de materias primas y productos terminados están valuados al costo estándar, el cual se aproxima al costo actual utilizando el método de primera-entrada, primera-salida (PEPS), el cual no excede el valor del mercado.

Los inventarios de partes y otros inventarios están valuados usando el método PEPS, el cual no excede el valor neto de realización.

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.

2.9 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no-derivados incluyen inversiones en instrumentos de deudas, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y cuentas por pagar a proveedores y otras e indemnizaciones por despidos.

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, excepto por lo descrito más adelante. Subsiguiente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son medidos como se describe más adelante.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El efectivo y el equivalente 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 equivalente de efectivo para el propósito del estado de flujos de efectivo.

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 y ganancias o pérdidas por tipo de cambio como partidas monetarias disponibles para la venta, 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.

Al 31 de diciembre del 2007, la inversiones mantenidas por la Compañía están todas clasificadas como disponibles para la venta.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.10 Propiedad, planta y equipos y depreciación**2.10.1 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".

2.10.2 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	4-10
Equipos de transporte	<u>4-5</u>

2.10.3 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.

2.11 Deterioro**2.11.1 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 la venta reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.11.2 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 del balance general 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.

2.12 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 2007, la Compañía consideró necesario constituir reservas para todos los empleados que califiquen a dicha fecha. Consecuentemente constituyó reserva por este concepto por RD\$119,661,339, la cual se encuentra registrada como parte de las acumulaciones y retenciones por pagar en el balance general que se acompaña.

2.13 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.14 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 el balance general que se acompaña, cuyo ajuste alcanzó la suma de RD\$259,425,551.

Al 31 de diciembre del 2007, la tasa de cambio a la que tuvo acceso la Compañía era de RD\$33.75 y la tasa promedio del año fue de RD\$33.23, con relación al dólar de los Estados Unidos de América.

2.15 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 período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007, por un monto de aproximadamente RD\$12,800,000, 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 equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Efectivo en caja	RD\$ 1,807,221
Depósitos en cuentas corrientes	320,222,800
Depósitos en cuentas de ahorro (a)	<u>5,895,788</u>
	RD\$ <u>327,925,809</u>

(a) Corresponden a cuentas de ahorros que generan un interés anual a una tasa de 0.75%.

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,

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

compras de materiales y equipos y financiamientos a corto plazo. Un detalle de las transacciones con entes relacionados al 31 de diciembre del 2007, es el siguiente:

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Compras de materia prima	RD\$ 5,971,229,527
Compra de materiales y suministros	10,520,518
Ventas de productos	<u>1,444,386,578</u>

La Compañía paga salarios, bonos y otros beneficios a sus accionistas y directores. Durante el período de nueve meses terminado el 31 de diciembre del 2007, el total de las compensaciones y beneficios adicionales pagados a los accionistas y directores fue de aproximadamente RD\$41,939,583.

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

	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.	<u>3,548,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>379,934,044</u>	<u>2,925,002,914</u>	<u>351,022,962</u>

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

Soldaduras Nacionales, C. por A.	RD\$ 250,000
Multieléctricos Nacionales, C. por A.	<u>279,021</u>

5 Inventarios

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

Productos terminados	RD\$ 1,204,102,058
Productos en proceso	211,438,586
Materia prima	2,808,878,141
Repuestos y suministros de oficina	327,442,771
Combustibles y lubricantes	<u>55,407,679</u>
	RD\$ <u>4,607,269,235</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

6 Propiedad, planta y equipos

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

	Terreno	Edificaciones y Componentes	Maquinarias y Equipos	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipo de Transporte y Otros	Construcción en Proceso	Total
Costo de adquisición	RD\$ 264,975,263	486,244,590	1,628,391,375	71,840,893	136,659,998	525,859,557	3,113,971,676
Adiciones	-	11,253,263	28,270,384	12,008,756	23,076,969	585,874,957	660,484,329
Retiros	-	(3,173)	(2,848,601)	(4,435,931)	(5,780,126)	-	(13,067,831)
Efecto de conversión	10,191,365	18,701,702	59,613,832	(6,521,324)	5,256,176	20,164,720	107,406,471
Transferencia	-	<u>241,844,029</u>	<u>131,818,624</u>	<u>2,126,351</u>	<u>75,438,034</u>	<u>(451,227,038)</u>	-
Balance al final del período	<u>275,166,628</u>	<u>758,040,411</u>	<u>1,845,245,614</u>	<u>75,018,745</u>	<u>234,651,051</u>	<u>680,672,196</u>	<u>3,868,794,645</u>
Depreciación acumulada al inicio del período	-	68,606,037	445,589,658	31,102,142	54,541,045	-	599,838,882
Cargo del período	-	11,213,876	85,985,280	5,990,119	17,812,541	-	121,001,816
Retiros	-	-	(2,913,840)	(4,056,615)	(5,656,264)	-	(12,626,719)
Efecto de conversión	-	<u>2,638,692</u>	<u>17,138,080</u>	<u>1,196,234</u>	<u>2,097,749</u>	-	<u>23,070,755</u>
Balance al final del período	-	<u>82,458,605</u>	<u>545,799,178</u>	<u>34,231,880</u>	<u>68,795,071</u>	-	<u>731,284,734</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	RD\$ <u>275,166,628</u>	<u>675,581,806</u>	<u>1,299,446,436</u>	<u>40,786,865</u>	<u>165,855,980</u>	<u>680,672,196</u>	<u>3,137,509,911</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados con un valor original de aproximadamente RD\$158,600,000.

7 Documentos por pagar

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Popular Bank, Ltd., Inc. (a)	RD\$ 15,637,075
Banco Popular Dominicano, C. por A. (b)	240,830,982
Banco León, C. por A. (c)	105,279,371
Citibank, N. A. (d)	61,667,580
Fortis Capital Corp. (e)	55,689,542
BNP Paribas (f)	85,651,830
Banco de Reservas de la República Dominicana (g)	<u>512,832,653</u>
	RD\$ <u>1,077,589,033</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

- (a) Corresponden a dos préstamos a corto plazo no garantizados de comercio exterior, los cuales generan intereses de 7.75% anual y con vencimiento en junio del 2008.
- (b) Corresponden a préstamos a corto plazo no garantizados de comercio exterior, los cuales generan intereses de 6.50% anual y con vencimiento entre los meses de marzo y mayo del 2008.
- (c) Corresponde a un préstamo a corto plazo no garantizado de comercio exterior, el cual genera intereses de 6.75% anual y con vencimiento el 28 de marzo del 2008.
- (d) Corresponde a un préstamo a corto plazo no garantizado de comercio exterior, el cual genera intereses de 7% anual y con vencimiento en marzo del 2008.
- (e) Representan cartas de créditos, parcialmente garantizadas como parte de una línea de crédito comprometida por un monto total de \$30,000,000 con FORTIS Capital Corp., y varias instituciones.

Este contrato de préstamo con el Fortis Capital Corp., requiere que la Compañía cumpla varios convenios, los cuales incluyen limitaciones en los montos de dividendos, inversiones de capital y préstamos a partes relacionadas, cumplimiento con ciertos índices de ejecución y mantenimiento de un EBITDA no menor a \$30 MM en doce meses.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía estuvo en cumplimiento con estos convenios.
- (f) Corresponde a carta de crédito no garantizada, de comercio exterior con vencimiento en abril 2008.
- (g) Corresponden a varios préstamos a corto plazo de comercio exterior no garantizados a una tasa de interés de 6.25%, con vencimiento en abril y julio del 2008 y préstamo a corto plazo por un monto de RD\$100,000,000 a una tasa de intereses de 6.75% anual y con vencimiento el 11 de marzo del 2008.

8 Deuda a largo plazo

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

Préstamos a largo plazo no garantizados con el Banco Popular Dominicano, C. por A., por un monto original de RD\$350,000,000. Estos préstamos causan un interés entre 10% y 11% anual y vence en septiembre 2008, pagadero en 36 cuotas mensuales y consecutivas de RD\$9,722,222.

RD\$ 195,833,320

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos a largo plazo no garantizados con el Banco BHD, S. A., por un monto original de RD\$440,000,000. Estos préstamos causan un interés entre 11% y 11.5% anual y vence en septiembre 2010, pagadero en 36 cuotas mensuales y consecutivos de RD\$12,222,223.	299,166,667
Préstamo a largo plazo por un monto original de US\$5,000,000, tomado a un banco extranjero. 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 generadores de energía de 4.3 mega watt, la cual presenta un valor en libros de aproximadamente RD\$243,400,000.	<u>135,000,000</u>
Total deuda a largo plazo	629,999,987
Menos porción corriente	<u>280,416,664</u>
Total deuda a largo plazo, neto de porción corriente	RD\$ <u>349,583,323</u>

Un resumen del vencimiento de la deuda a largo a plazo por los próximos años a contar desde el 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

2008	RD\$ 280,416,664
2009	183,749,884
2010	132,083,392
2011	<u>33,750,047</u>

9 Patrimonio

- 1) En fecha 14 de agosto del 2007, los accionistas de la Compañía declararon dividendos en efectivo por RD\$571,234,597.
- 2) En la reunión extraordinaria de accionistas de fecha 17 de diciembre del 2007, los siguientes temas fueron resueltos:
 - ◆ Emisión de 3,513,138 acciones comunes de la Compañía con valor nominal de RD\$100 cada una. Tal emisión ascendió a RD\$351,313,800.
 - ◆ 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

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.

10 Impuesto sobre la renta

En fecha 17 de julio del 2007, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria No. 172-07, la cual entró en vigencia a partir de esa misma fecha. Esta reforma del impuesto sobre la renta incluye cambios a la Ley 11-92 relacionada con las tasas de tributación. En este sentido, se modifica las tasas de tributación de un 29% para el 2006 a un 25% para el año 2007 en adelante.

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 período de nueve 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:

Beneficio antes de impuesto sobre la renta		RD\$ 608,652,249
Menos diferencias permanentes:		
Otras partidas no deducibles	(85,945,532)	
Productos dañados	<u>8,665,321</u>	
		<u>(77,280,211)</u>
Más (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	(75,684,316)	
Ganancia en venta de mobiliario y equipos	(260,727)	
Variación en tasa de cambio	49,644,955	
Reversión efecto cambiario año anterior	1,974,726	
Otras partidas deducibles	<u>25,463,256</u>	
Total diferencias de tiempo		<u>1,137,894</u>
Renta neta imponible		RD\$ <u>532,509,932</u>

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

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Renta neta imponible	RD\$ 532,509,932
Tasa impositiva	<u>25%</u>
Impuesto determinado	133,127,483
Anticipos pagados	(128,472,538)
Crédito fiscal por retención de dividendos	<u>(74,942,483)</u>
Saldo a favor (i)	RD\$ <u>(70,287,538)</u>

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

Corriente	RD\$ 133,127,483
Impuesto sobre la renta año anterior (ii)	(6,922,392)
Crédito fiscal (iii)	(74,942,483)
Diferido	<u>(8,935,178)</u>
	RD\$ <u>42,327,430</u>

- (i) Al 31 de diciembre del 2007, el saldo a favor se encuentra registrado como parte de los gastos pagados por anticipado en el balance general que se acompaña.
- (ii) Durante el año 2007, la Compañía fue sometida a una fiscalización, la cual incluyó impuesto sobre la renta 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 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 retornado e incluido como impuesto del año anterior al 31 de diciembre del 2007.
- (iii) 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, 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\$74,942,483. Al 31 de diciembre del 2007, la Administración Tributaria autorizó a la Compañía a reconocer como crédito fiscal por dividendos pagados sobre el impuesto por pagar el importe de RD\$74,942,483, el cual es presentado como una deducción del impuesto sobre la renta corriente en el estado de resultados que se acompaña.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido se presenta como sigue:

	Saldos al <u>Inicio</u>	Movimiento <u>del período</u>	Saldos al <u>Final</u>
Diferencia en base de activos fijos	RD\$ 28,268,550	(20,672,253)	7,596,297
Reserva para cuentas malas	7,941,982	11,930	7,953,912
Reserva para inventarios obsoletos	428,254	(313,525)	114,729
Provisión para vacaciones	59,316	(59,316)	-
Diferencia cambiaria	(513,935)	513,935	-
Provisión para indemnizaciones por despidos	<u>-</u>	<u>29,454,407</u>	<u>29,454,407</u>
	RD\$ <u>36,184,167</u>	<u>8,935,178</u>	<u>45,119,345</u>

11 Contingencias

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta los reclamos y contingencias siguientes:

- a) La Compañía tiene litigios y demandas iniciadas en su contra por aproximadamente RD\$67,162,500, 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.

12 Sueldos y otras compensaciones

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

Salarios y bonos	RD\$ 318,837,032
Regalía pascual	15,714,533
Vacaciones	9,965,943
Indemnizaciones por despidos	36,714,830
Incentivos	18,650,171
Otras compensaciones	<u>67,593,209</u>
	RD\$ <u>467,475,718</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene 1,017 empleados.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

13 Instrumentos financieros**13.1 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 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 2007, representan aproximadamente RD\$749.25 MM (78%) del total de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007, República Dominicana registró aproximadamente el 70.9% de las ventas.

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.

Más del 80% de los clientes de la Compañía han realizado transacciones con ésta por más de cuatro 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

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 2007, no había garantías a entidades no afiliadas.

Exposición al riesgo crediticio:

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

Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 327,925,809
Inversiones disponibles para la venta	529,021
Cuentas por cobrar, neto	<u>1,370,367,184</u>
	RD\$ <u>1,698,822,014</u>

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

Locales	RD\$ 749,774,478
Estados Unidos de América	736,088
Centroamérica y el Caribe	105,925,792
Puerto Rico	45,311,400
Haití	<u>13,647,758</u>
	RD\$ <u>915,395,516</u>

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

Mayoristas	RD\$ 560,983,458
Detallistas	213,819,581
Consumidores finales	<u>140,592,477</u>
	RD\$ <u>915,395,516</u>

Pérdidas por deterioro:

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

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

	Cuentas por Cobrar <u>Cientes</u>	Pérdidas por <u>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>
	RD\$ <u>915,395,516</u>	<u>31,767,859</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 no vencidas. Al 31 de diciembre del 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.

13.2 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.

La Compañía monitorea los requerimientos de flujo de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. 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 comprometida por un monto total de \$30,000,000 (RD\$1,012,500,000) con el FORTIS Capital Corp., y varias instituciones financieras, más varias líneas de crédito no comprometidas para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por un monto ascendente a \$112.66 MM (RD\$3,800 MM).

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:

En miles de pesos:	Valor en <u>Libros</u>	Flujos de Efectivo <u>Contractual</u>	<u>6 meses</u> o menos	<u>6 - 12</u> <u>Meses</u>	<u>1 - 2</u> <u>Años</u>	<u>2 - 5</u> <u>Años</u>
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)	-	-	-

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Cuentas por pagar comerciales, relacionadas y otras	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)	-	-	-
Indemnizaciones por despido	<u>119,661</u>	<u>(119,661)</u>	<u>(119,661)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>5,665,671</u>	<u>(5,746,602)</u>	<u>(5,193,136)</u>	<u>(139,961)</u>	<u>(205,099)</u>	<u>(208,406)</u>

13.2.1 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.

13.2.2 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 2007, el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera se basa en cantidades nacionales y es como sigue:

	<u>Expresados en Equivalente de RD\$</u>
Montos en dólares:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	234,389,794
Cuentas por cobrar comerciales	701,850,218
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	34,775,180
Otras cuentas por cobrar	15,447,814
Otros activos	818,573
Porción corriente deuda a largo plazo	(246,666,664)
Documentos por pagar	(100,000,000)
Cuentas por pagar	(12,126,443)

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Acumulaciones y retenciones	(222,216,210)
Depósitos de clientes	(38,901,499)
Impuesto sobre la renta por pagar	-
Deuda por pagar a largo plazo	<u>(248,333,323)</u>
Exposición del balance general, bruta	119,037,440
Ventas presupuestadas	<u>5,993,123,544</u>
Exposición neta	<u>6,112,160,984</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la tasa de cambio promedio y de cierre de moneda extranjera utilizada por la Compañía fueron RD\$33.23 y RD\$33.75, respectivamente.

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

13.3.2 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 el Director Ejecutivo.

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

Instrumentos a tasa fija:

Activos financieros	RD\$ 5,895,788
Pasivos financieros	<u>(1,707,588,945)</u>
	RD\$ <u>(1,701,693,157)</u>

La Compañía no registra ningún activo o pasivo financiero a tasa fija a su valor de mercado a través de ganancias y pérdidas. Por tanto un cambio en las tasas de interés a la fecha de los estados financieros no afecta los resultados de la Compañía.

13.3.3 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.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

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 2007, el retorno de capital fue de 14.5%. En comparación con el gasto de interés promedio de los préstamos generadores de intereses (excluyendo pasivos con interés imputado) fue 10.40% en pesos dominicanos y de 6.7% en dólares estadounidenses.

No ha habido cambios en el enfoque de la Compañía sobre el manejo del capital durante el período de nueve (9) meses terminado el 31 de diciembre del 2007.

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

14 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	Valor en <u>Libros</u>	Valor del <u>Mercado</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalente 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	529,021
<u>Pasivos financieros:</u>		
Documentos por pagar	(1,077,589,033)	(1,077,589,033)
Cuentas por pagar comerciales, relacionadas y otras	(3,335,528,980)	(3,335,528,980)
Acumulaciones y retenciones por pagar	(99,317,836)	(99,317,836)
Indemnizaciones por despidos	(119,661,339)	(119,661,339)
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>(635,181,480)</u>
	RD\$ <u>3,966,849,467</u>	<u>3,972,030,960</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:

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

- ◆ Efectivo, cuentas por cobrar, netas, inversiones a corto plazo, cuentas por pagar comercial y otras, acumulaciones por pagar y retenciones e indemnizaciones por despidos, depósitos de clientes e impuestos 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 y deuda 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.

Tasas de interés utilizadas para la determinación del valor razonable:

Al 31 de diciembre del 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:

Deudas a largo plazo en dólares	8.23%
Deudas a largo plazo en pesos dominicanos	<u>6.54% - 11.50%</u>

15 Eventos subsecuentes

En fecha 9 de enero del 2008, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana autorizó a la Compañía a la emisión en el mercado dominicano de RD\$1,000 MM en bonos a largo plazo (7 años). El producto de estos bonos será utilizado como capital de trabajo y para el financiamiento parcial de la construcción de una nueva planta de manufactura y laminación de lingotes de acero para fabricación de varillas y platinas para el consumo del mercado local y de exportación.

(Continúa)