

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2005

(Con el Informe de los
Auditores Independientes)

Beras Prats & Asociados

Contadores Públicos Autorizados,
Consultores y Auditores
Consultores Impositivos y Gerenciales

Monseñor Ricardo Pittini N° 20
Sector San Juan Bosco
Santo Domingo
República Dominicana
Apartado Postal 6299
Tel./Fax: (809) 686-3416
E-mail: jant.beras@codetel.net.do
RNC: 1-01-85439-1

Lic. José A. Beras Prats (†)
Socio Fundador

Lic. Iván Beras Pérez
Lic. Marino Acosta Jiménez
Lic. Sócrates Olivo
Licda. Maribel Almonte

Informe de los Auditores Independientes

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

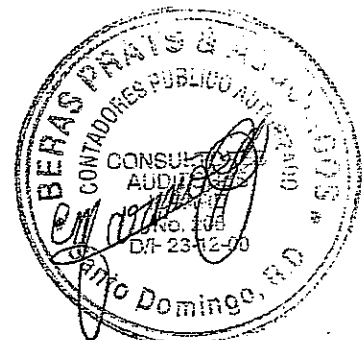
Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Industrias Nacionales, C. por A. al 31 de marzo del 2005 y del estado conexo de resultados y pérdidas acumuladas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Nacionales, C. por A. al 31 de marzo del 2005 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

22 de julio del 2005

Santo Domingo,
República Dominicana



INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Balance General

31 de marzo del 2005

Activos

Activo circulante:

Efectivo y equivalentes efectivo (notas 3 y 11)		RD\$	383,366,446
Inversiones a corto plazo (notas 4 y 11)			373,728,104
Cuentas por cobrar (notas 5 y 13):			
Clientes	RD\$	524,185,449	
Relacionadas		55,795,475	
Funcionarios y empleados		13,857,775	
Otras cuentas por cobrar		35,618,303	
		<u>629,457,002</u>	
Menos reserva para cuentas dudosas		40,527,751	
Cuentas por cobrar, neto			588,929,251
Inventarios, neto (notas 6 y 10)			1,601,058,398
Gastos pagados por adelantado			<u>3,602,453</u>
Total activo circulante			<u>2,950,684,652</u>
Impuesto sobre la renta diferido (notas 13 y 14)			23,846,932
Inversiones en acciones (nota 5)			4,176,981
Propiedad, planta y equipos, al costo (notas 7 y 10)			2,408,616,755
Menos depreciación acumulada			<u>375,026,253</u>
Propiedad, planta y equipos, neto			2,033,590,502
Otros activos			1,421,466

RD\$ 5,013,720,533

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 10 y 13)		RD\$	86,759,706
Documentos por pagar (notas 8 y 13)			514,210,006
Cuentas por pagar (notas 5, 9 y 13):			
Proveedores	RD\$	1,730,904,068	
Funcionarios y empleados		2,793,461	
Relacionadas		<u>87,140</u>	
Total cuentas por pagar			1,733,784,669
Acumulaciones y retenciones por pagar (notas 5 y 13)			124,747,257 ✓
Avances de clientes (nota 13)			27,292,353
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)			12,949,572
			<hr/>
Total pasivo circulante			2,499,743,563
Deuda a largo plazo, neto de porción corriente (notas 10 y 13)			452,774,158
Bonos por pagar (notas 5, 11 y 13)			117,740,000
			<hr/>
Total de pasivos			<u>3,070,257,721</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 12):			
Acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación 12,823,057 acciones		1,282,305,700	
Aportes patrimoniales		1,239,546,676	
Superávit por revaluación		139,957,161	
Ajuste patrimonial por traducción		(560,815,945)	
Reserva legal		22,710,786	
Pérdidas acumuladas		<u>(180,241,566)</u>	
Total patrimonio de los accionistas			1,943,462,812
Contingencias (nota 15)			
			<hr/>
		RD\$	<u>5,013,720,533</u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de marzo del 2005

Ventas netas (nota 5)		RD\$	5,444,323,690
Costo de ventas (notas 5 y 16)			<u>4,379,308,068</u>
Beneficio bruto			1,065,015,622
Otros ingresos			81,710,114
Gastos de operaciones (nota 16):			
Ventas y mercadeo	RD\$	179,228,181	
Generales y administrativos		<u>416,863,674</u>	
Total gastos de operaciones			<u>596,091,855</u>
Beneficio en operaciones			550,633,881
Costo financiero, neto (nota 14):			
Intereses pagados sobre préstamos		214,359,837	
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neto		123,761,182	
Ingresos sobre inversiones		<u>(33,319,772)</u>	
Total costo financiero, neto			<u>304,801,247</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta			245,832,634
Impuesto sobre la renta (nota 14)			<u>136,130,899</u>
Beneficio neto			<u><u>109,701,735</u></u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de marzo del 2005

Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de clientes, empleados y relacionadas	RD\$	4,947,908,843
Pagado a proveedores, empleados y relacionadas		<u>(4,036,795,235)</u>
Efectivo generado por las operaciones		911,113,608
Impuesto sobre la renta pagado		(178,564,189)
Intereses pagados		(214,359,852)
Intereses ganados sobre inversiones		<u>33,319,781</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>551,509,348</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinarias, mobiliario y equipos	RD\$	(86,158,768)
Venta de maquinarias, mobiliario y equipos		1,847,846
Apertura de inversiones		<u>(484,300,074)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(568,610,996)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos		7,192,452,058
Préstamos pagados		(7,155,441,583)
Producto de la emisión de bonos		<u>117,740,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>154,750,475</u>
Aumento neto en efectivo		137,648,827
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		382,517,607
Efecto de traducción en el flujo de efectivo del año		<u>(136,799,988)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$	<u><u>383,366,446</u></u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

Conciliación del beneficio neto y el efectivo
neto provisto por las actividades de operación:

Beneficio neto		RD\$	109,701,735
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación	RD\$	73,042,141	
Ganancia en venta de activos fijos		(1,851,867)	
Efecto fluctuación de moneda en financiamientos obtenidos		166,479	
Impuesto sobre la renta diferido, neto		(9,938,857)	
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar		(523,756,782)	
Inventarios		(419,254,806)	
Gastos pagados por anticipado		(4,668,300)	
Otros activos		(960,394)	
Cuentas por pagar		1,276,518,154	
Avances de clientes		(36,772,218)	
Impuesto sobre la renta		(923,115)	
Acumulaciones y retenciones por pagar		<u>90,207,178</u>	
Total ajustes			<u>441,807,613</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		RD\$	<u>551,509,348</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo del 2005

Organización

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. Al 31 de marzo del 2005, la Compañía tiene una nómina de aproximadamente 810 empleados.

Los estados financieros fueron autorizados a ser emitidos por los accionistas de la Compañía en fecha 22 de julio del 2005.

2 Resumen de las políticas contables más significativas

La base de presentación y principales políticas de contabilidad seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se describen a continuación.

2.1 Base de presentación y uso de estimados

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

La preparación de los estados financieros de la Compañía de conformidad con las NIIF's 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 finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera que todos los documentos de alta liquidez y con vencimiento original, a la fecha de adquisición de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.3 Reserva para cuentas por cobrar

La reserva para posibles pérdidas en cuentas y documentos por cobrar es establecida a través de un cargo a la cuenta de gastos por cuentas de dudoso cobro. Estas son llevadas a la provisión para posibles pérdidas en cuentas por cobrar cuando la gerencia considera que la cobrabilidad de las mismas es dudosa en base a una evaluación de los abonos realizados y el historial de los clientes.

2.4 Inventarios

La Compañía valúa sus inventarios de materia prima, productos terminados y repuestos por el método de primera entrada primera salida (PEPS).

2.5 Inversiones

Las inversiones en otros valores están registradas al costo, el cual no excede su valor de realización.

2.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las entidades revelen el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales resulte práctico estimar el valor real.

El valor razonable del efectivo, inversiones a largo plazo, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto de la reserva para cuentas dudosas, documentos por pagar bancos, cuentas por pagar y deuda a largo plazo se aproxima al valor real debido a la alta liquidez de esos instrumentos financieros, además de que no existe en propiedad un mercado local de valores que negocie con este tipo de instrumentos.

Estos estimados y suposiciones fueron determinados mediante la comparación de las tasas de interés usadas corrientemente para negociar transacciones con términos y vencimientos similares. En consecuencia, estos valores han sido determinados usando la información disponible a la administración, por cuanto no deben considerarse como la cantidad a realizar en una transacción a la fecha de los estados financieros.

2.7 Propiedad, planta y equipos y depreciación

La propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos, se registran al costo. Los terrenos son registrados a su valor de mercado o revaluados de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Información Financiera No.16, "Propiedad, Planta y Equipos".

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, el cual consiste en la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El estimado de años de vida útil de los activos correspondientes se distribuye como sigue:

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Edificio y componentes	40-50
Maquinarias y equipos	7-20
Otros activos	7-10
Mobiliario y útiles de oficina	4-10
Equipos de transporte	<u>4-5</u>

2.8 Deterioro del valor de los activos

La Compañía contabiliza los activos de larga vida de acuerdo a las provisiones de la Norma Internacional de Información Financiera No. 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Esta declaración ofrece guías para el reconocimiento y valuación del deterioro de los activos a largo plazo, ciertos activos intangibles identificables y plusvalía relacionada a los activos que serán mantenidos y usados y aquellos que serán retirados. La recuperabilidad de los activos a ser mantenidos y usados es medida por la comparación de los valores de los activos con los flujos futuros de efectivo esperados que generen. Si los activos son considerados deteriorados, el deterioro a ser reconocido es determinado por la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor de mercado. Los activos a ser retirados son presentados al más bajo de valor en libros o valor de mercado.

La aplicación de este pronunciamiento no tiene un efecto significativo sobre la posición financiera o resultados de las operaciones de la Compañía.

2.9 Reserva para preaviso y cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere el pago de un auxilio para preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía estima que no es necesario bajo circunstancias normales de operación, registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones sociales, ya que la fuerza laboral es muy estable y los pagos correspondientes, cuando surgen, no son significativos y se cargan a gastos del año en que se presentan.

2.10 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta sobre la ganancia del año genera un impuesto corriente y diferido. El gasto total causado por el impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar, resultante de la renta neta imponible del año, utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método de activos y pasivos, como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados con

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

propósitos de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos. El monto del impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha del balance general.

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

2.11 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas resultantes de la traducción de moneda extranjera son registradas bajo "costo financiero" en el estado de resultados que se acompaña. Al 31 de marzo del 2005, la tasa de cambio que utilizó la Compañía fue de RD\$29.00, con relación al dólar estadounidense.

2.12 Gastos de publicidad

Los gastos de publicidad son registrados contra las operaciones en el momento en que se incurren. Al 31 de marzo del 2005, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$4,110,125, y se incluyen dentro de los gastos de ventas y mercadeo en los estados de resultados que se acompaña.

2.13 Costos de intereses

La Compañía capitaliza los costos de intereses que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo, como parte del costo de dicho activo, conforme al tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Información Financiera No. 23 "Costos de Intereses". Los demás costos de intereses se reconocen como gastos en el período en que se incurre en ellos. Al 31 de marzo del 2005 no hubo capitalización de intereses.

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

Efectivo en caja	RD\$	3,024,025
Depósitos en bancos locales		73,075,905
Depósitos en bancos extranjeros (a)		214,031,516
Depósitos a plazo (b)		93,235,000
	RD\$	<u>383,366,446</u>

(a) Representa básicamente efectivo en cuentas corrientes mantenidas en bancos extranjeros. Incluye cuenta de ahorro por US\$317,178, la cual genera un interés de 0.75% anual.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Corresponden a certificados de depósitos en dólares en una institución financiera del extranjero a una tasa de interés de 3.0% anual con vencimiento a 30 días.

4 Inversiones a corto plazo

Corresponden a dos certificados de depósito en dólares en bancos extranjeros por la suma de RD\$145,000,000 (US\$5,000,000) cada uno, los cuales generan un interés anual entre 3.0% y 3.05% y vencen en 180 días. Estas inversiones se encuentran garantizando el 40% de una línea de crédito para financiar operaciones de comercio exterior.

Al 31 de marzo del 2005, también se incluye una cuenta escrow por RD\$83,728,104 (US\$2,887,176) mantenida en el BPD Bank como parte de la estructura de la línea de crédito sindicada por US\$25.0MM, la cual genera un interés anual de 1.25%.

5 Transacciones entre compañías relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo del 2005 se presenta a continuación:

Compras de productos	RD\$	10,693,577
Ventas de productos		263,518,363
Intereses pagados		<u>2,211,540</u>

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por <u>Cobrar</u>	Cuentas por <u>Pagar</u>	Intereses por <u>Pagar</u>	Bonos por <u>Pagar</u>
Valiente Fernández, S. A.	RD\$	232	-	-
Ferretería Americana, C. por A.	38,295,019	-	-	-
INDUCA, C. por A.	555,002	-	-	-
Industrias Nacionales Costa Rica	16,945,454	-	-	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	-	86,908	-	-
Fraga Dominicana, S.A.		-	1,294,415	74,240,000
Inmobiliaria Pintueles, S.A.			<u>917,125</u>	<u>43,500,000</u>
	RD\$ <u>55,795,475</u>	<u>87,140</u>	<u>2,211,540</u>	<u>117,740,000</u>

Al 31 de marzo del 2005, las inversiones en acciones en compañía relacionadas son como siguen:

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Soldaduras Nacionales, C. por A.	RD\$ 250,000
Multieléctricos Nacionales, C. por A.	279,021
Industrias Nacionales, C X A, S.A. (Costa Rica)	<u>3,572,960</u>

6 Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

Productos terminados	RD\$ 460,447,082
Productos en proceso	5,327,519
Materia prima	926,117,224
Repuestos	136,785,760
Combustibles y lubricantes	<u>15,621,498</u>
	1,544,299,083
Materia prima y repuestos en tránsito	<u>58,231,101</u>
	1,602,530,184
Menos reserva para obsolescencia de inventario	<u>(1,471,786)</u>
	RD\$ <u>1,601,058,398</u>

7 Propiedad, planta y equipos

Un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

	Edificaciones y		Muebles y Transporte		Equipos de		Total
	Terreno	Componentes	Maquinarias	Equipos	y Otros	en Proceso	
Costo de adquisición al inicio RD\$	200,232,158	263,994,127	717,534,212	38,197,937	43,083,155	1,141,715,070	2,404,756,659
Adiciones	-	-	-	-	-	86,158,764	86,158,764
Retiros	-	(183,773)	(6,238)	(522,099)	(3,334,173)	-	(4,046,283)
Efecto de Traducción	35,756,830	46,865,258	115,933,317	4,454,772	7,783,601	(289,046,163)	(78,252,385)
Transferencias	-	<u>13,771,199</u>	<u>85,746,340</u>	<u>4,944,162</u>	<u>7,499,164</u>	<u>(111,960,865)</u>	-
Balance al 31 de marzo del 2005	<u>235,988,988</u>	<u>324,446,811</u>	<u>919,207,631</u>	<u>47,074,772</u>	<u>55,031,747</u>	<u>826,866,806</u>	<u>2,408,616,755</u>
Depreciación acumulada al inicio	-	31,124,424	200,202,910	11,941,349	21,230,375	-	264,499,058

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Gastos del período	-	9,385,248	53,570,628	4,782,393	5,303,341	-	73,041,611
Retiros	-	(103,946)	(6,238)	(384,857)	(3,429,175)	-	(3,924,216)
Efecto de Traducción		<u>3,640,167</u>	<u>28,284,230</u>	<u>1,084,459</u>	<u>8,400,945</u>	<u>-</u>	<u>41,409,800</u>
Balance al 31 de marzo del 2005	-	<u>44,045,893</u>	<u>282,051,530</u>	<u>17,423,344</u>	<u>31,505,486</u>	<u>-</u>	<u>375,026,253</u>
Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2005	RD\$	<u>235,988,988</u>	<u>280,400,918</u>	<u>637,156,101</u>	<u>29,651,428</u>	<u>23,526,261</u>	<u>826,866,806</u>
							<u>2,033,590,502</u>

8 Documentos por pagar

Un detalle de esta cuenta al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

Popular Bank, Ltd. (a)	RD\$	172,495,785
Hencorp Becstone Capital (b)		15,497,725
BPD Bank (c)		220,067,574
Banco BHD (d)		<u>106,148,922</u>
	RD\$	<u>514,210,006</u>

- (a) Corresponde a letras de cambio descontadas por un monto de US\$ 5,948,131, la cual no genera intereses, sin garantía específica y cuyo vencimiento es de 180 días máximo.
- (b) Corresponde a letras de cambio descontada por un monto de US\$ 534,405, la cual no genera interés, sin garantía específica y con vencimiento en 90 días.
- (c) Corresponde a letras de cambio descontadas por un monto de US\$ 7,588,536, la cual no genera interés y cuyo vencimiento es de 90 días.
- (d) Corresponde a pagaré por refinanciamiento de una carta de crédito por un monto de US\$3,660,308, la cual genera un interés de 8.75% anual y cuyo vencimiento es de 90 días.

9 Cuentas por pagar proveedores

Corresponden a pasivos contraídos con proveedores locales e internacionales para la adquisición de materias primas, maquinarias, equipos y repuestos, cuyos vencimientos oscilan entre 30 y 90 días. Estas cuentas no generan intereses.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

10 Deuda a largo plazo

Un detalle del pasivo a largo plazo al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

Préstamo por pagar al Popular Bank, Ltd, Inc. Por un monto original de US\$10,000,000 a una tasa de interés anual de un 9.5%, garantizado con la pignoración de inventario de varillas y bobinas en frío y caliente, pagadero en cuotas mensuales y consecutivas de interés y capital ascendentes a US\$500,000, con vencimiento en abril del 2010.	290,000,000
Préstamo por pagar al PNC Bank, National Association, por un monto original de US\$253,333 a una tasa de interés anual de 3.88%, sin garantía específica pagadero en 8 cuotas semestrales iguales y consecutivas de US\$31,667, intereses pagaderos junto con las cuotas de capital sobre saldo insoluto, con vencimiento en julio del 2005.	918,343
Préstamo por pagar al Banco BHD, por un monto original de US\$6,143,419 a una tasa de interés anual de 8.75% garantizado por la planta de laminación de varillas, pagadero en 5 cuotas trimestrales iguales y consecutivas de capital de US\$180,689 y un pago final de US\$5,239,975 más intereses, con vencimiento en abril del 2006. Este préstamo es la continuación de la deuda asumida en octubre del 2001 para financiar la planta de laminación y ha sido cambiado de pesos a dólares y viceversa en dos ocasiones como respuesta a las tendencias del mercado.	172,919,170
Préstamo por pagar al Banco BHD, S. A. por un monto original de US\$2,768,414 a una tasa de interés anual de 8.75% garantizado con la plantas de generación, pagadero en 5 cuotas trimestrales iguales y consecutivas de capital de US\$79,098 y un pago final de US\$2,372,927 más intereses, con vencimiento en abril del 2006. Este préstamo es la continuación de la deuda asumida en septiembre del 2001 para financiar la planta de laminación y ha sido cambiado de pesos a dólares y viceversa en dos ocasiones como respuesta a las tendencias del mercado.	<u>75,696,351</u> 539,533,864

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Menos porción corriente	<u>86,759,706</u>
Total a pagar	RD\$ <u>452,774,158</u>

Un resumen del vencimiento de la deuda a largo a plazo por los próximos años a contar desde el 31 de marzo del 2005 es como sigue:

2006	RD\$ 86,759,706
2007	278,774,158
2008	58,000,000
2009	58,000,000
2010 en adelante	<u>58,000,000</u>

11 Bonos por pagar

Corresponde a la emisión privada de Bonos por US\$ 10,000,000, la cual genera un interés variable usando como referencia la tasa PRIME de los Estados Unidos de América más un margen entre 1.50% y 3.0%, con vencimiento entre uno y dos años y medio. Los intereses son pagaderos semestralmente en abril y octubre 30, fechas en que es revisada y actualiza la tasa PRIME.

Al 31 de marzo del 2005, los bonos emitidos ascienden a RD\$117,740,000 (US\$ 4,060,000), los mismos generan un interés anual entre 7.75% y 8.25%. Estos bonos tienen vencimiento en enero y junio del 2007.

12 Patrimonio de los accionistasCapital Pagado

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de enero del 2005 se aprobó la capitalización de aportes patrimoniales por RD\$282,305,700, representado por 2,823,057 acciones.

Reserva legal

De acuerdo con el Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana, toda compañía por acciones debe transferir anualmente por lo menos el 5% de sus beneficios líquidos a una reserva legal, hasta que dicha reserva sea igual al 10% del capital social pagado. Esta reserva está restringida para propósitos de distribución a los accionistas, excepto en el caso de la disolución de la Compañía.

Aportes patrimoniales

Corresponde a aportes en efectivo no capitalizados.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año la Compañía emitió acciones con cargo a estos aportes por RD\$282,305,700, representado por 2,823,057 acciones.

13 Transacciones en moneda extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

Efectivo y equivalente	US\$ 10,595,397
Cuentas por cobrar a clientes	13,362,758
Inversiones a corto plazo	12,887,176
Porción corriente de la deuda a largo plazo	2,991,714
Cuentas por pagar	9,452,811
Acumulaciones por pagar	77,291
Avances de clientes	941,116
Documentos por pagar	17,196,975
Deuda por pagar a largo plazo	15,612,902
Bonos por pagar	<u>4,060,000</u>

14 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales es como sigue:

Beneficio antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 245,832,634
Más diferencias permanentes:	
Otros gastos no deducibles	RD\$ 197,337,902
Productos dañados	7,267,778
Dividendos recibidos	(40,655)
	<u>204,565,025</u>
Menos partidas que provocan diferencias temporales:	
Depreciación fiscal	(106,247,572)
Exceso del gasto de reparación	2,452,451
Ganancia en venta de activos fijos	(1,672,343)
Diferencia cambiaria	2,370,976
	<u>(103,096,488)</u>
Renta neta imponible	RD\$ <u>347,301,171</u>

Al 31 de marzo del 2005 el monto de impuesto determinado asciende a RD\$86,825,293 y fue parcialmente compensado con anticipos de RD\$73,875,722 quedando un impuesto sobre la renta por pagar de RD\$12,949,571, el cual se presentan dentro del renglón de impuesto sobre la renta por pagar en el balance general que se acompaña.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

Corriente	RD\$ 86,825,293
Diferido del año	(7,669,688)
Años anteriores	<u>56,975,294</u>
	RD\$ <u>136,130,899</u>

Durante el 2004, la Compañía fue sometida a un proceso de fiscalización por parte de la Dirección General de Impuestos Internos del periodo terminado el 31 de marzo del 2004. Como consecuencia de esta acción, la Compañía ha pagado a la Dirección General de Impuestos Internos las sumas de RD\$56,975,294, RD\$6,724,554 y RD\$38,973,166 por concepto de impuesto sobre la renta, retenciones e impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), respectivamente, más recargos e intereses indemnizatorios por RD\$55,202,348.

Al 31 de marzo del 2005 un detalle del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

Activos fijos fiscales versus libros	RD\$ 13,625,708
Reserva para cuentas malas	10,131,933
Reserva para obsolescencia de inventario	367,952
Diferencia en tasa de cambio	<u>(278,661)</u>
Impuesto sobre la renta diferido	RD\$ <u>23,846,932</u>

15 Contingencias

La Compañía está envuelta en litigios por demandas surgidas de las transacciones normales que realiza este tipo de empresas. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarían significativamente las operaciones de la misma en caso de fallos adversos.

16 Sueldos y otras compensaciones al personal

Los sueldos y otras compensaciones al personal que se incluyen en el costo de venta y en el renglón de gastos de operaciones al 31 de marzo del 2005 son los siguientes:

Sueldos y bonificaciones	RD\$ 206,794,359
Regalía	14,811,706
Vacaciones	6,834,373
Preaviso y cesantía	5,360,336
Incentivos	11,308,536
Otras compensaciones	<u>43,204,260</u>
Total de sueldos y otras compensaciones al personal	RD\$ <u>288,313,570</u>