

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Estados Financieros por el año terminado
al 31 de diciembre de 2013
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directiva de
Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de 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 Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la

gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otros asuntos

Los estados financieros de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 24 de abril del 2013.

WENS CONSULTING & AUDITING

SC-RNAE-815

Marzo 11, 2014



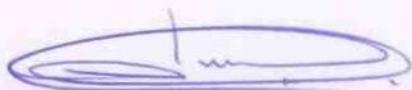
Whimpper Narváez S.
Socio
Registro # 22.611

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

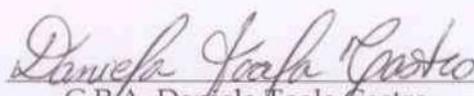
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,354,371	1,660,130
Cuentas por cobrar	5	7,608,657	6,987,814
Inventarios	6	10,531,361	9,488,437
Activos por impuestos corrientes	12	2,891,916	1,587,663
Otros activos		<u>59,759</u>	<u>45,662</u>
Total activos corrientes		<u>22,446,064</u>	<u>19,769,706</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipos, neto	7	11,837,002	9,315,875
Activos intangibles		18,779	42,558
Inversión en subsidiaria	8	390,000	190,926
Otros activos		<u>45,886</u>	<u>34,289</u>
Total activos no corrientes		<u>12,291,667</u>	<u>9,583,648</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>34,737,731</u>	<u>29,353,354</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



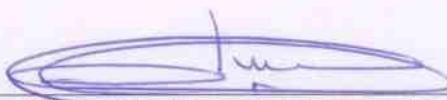
C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

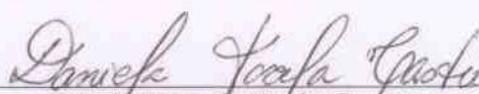
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	Diciembre 31,	
		2013	2012
(en U.S. dólares)			
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	11	12,796,007	10,347,072
Cuentas por pagar	9	4,068,935	4,426,518
Pasivos por impuestos corrientes	12	67,548	348,522
Provisiones	10	350,147	382,583
Total pasivos corrientes		<u>17,282,637</u>	<u>15,504,695</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	11	6,821,612	3,603,713
Obligación por beneficios definidos	13	790,435	668,391
Pasivos por impuestos diferidos	12	0	280,061
Otros pasivos		18,004	82,567
Total pasivos no corrientes		<u>7,630,051</u>	<u>4,634,732</u>
Total pasivos		<u>24,912,688</u>	<u>20,139,427</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	7,335,100	7,056,600
Aportes para aumento de capital		110,000	0
Reserva legal		305,195	274,257
Reserva por revaluación de propiedades		1,676,734	1,676,734
Resultados acumulados		398,014	206,336
Total patrimonio		<u>9,825,043</u>	<u>9,213,927</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>34,737,731</u>	<u>29,353,354</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General

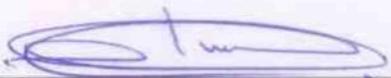

C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

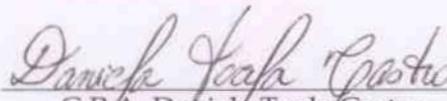
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
(En U.S. dólares)			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		45,848,437	43,134,388
COSTO DE VENTAS	15	<u>(39,778,830)</u>	<u>(35,122,552)</u>
MARGEN BRUTO		6,069,607	8,011,836
OTROS INGRESOS		170,875	23,553
GASTOS:			
Gastos de administración y ventas	15	<u>(4,211,783)</u>	<u>(4,711,471)</u>
Gastos financieros	15	<u>(1,450,505)</u>	<u>(2,684,923)</u>
Total gastos		<u>(5,662,288)</u>	<u>(7,396,394)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		578,194	638,995
Menos gastos por impuesto a la renta corriente	12	<u>(357,206)</u>	<u>(329,625)</u>
UTILIDAD NETA		220,988	309,370
OTROS RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipos	14	0	1,676,734
Impuesto sobre las ganancias relativo a otro resultados integral	12	<u>280,061</u>	<u>(280,061)</u>
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>501,049</u>	<u>1,706,043</u>
UTILIDAD BASICA POR ACCION		<u>0.068</u>	<u>0.242</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General

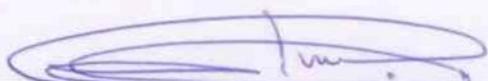

C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S. A.

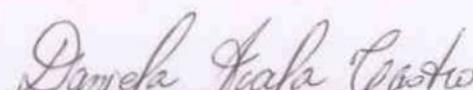
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Capital social	Aportes para aumento de capital	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades ... (En U.S. dólares) ...	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	6,000,000		156,863		1,736,869	7,893,732
Aumento del capital	1,056,541				(1,056,541)	
Aportes en efectivo	59					59
Apropiación a reserva legal			117,394		(117,394)	
Pago de dividendos					(385,907)	(385,907)
Utilidad neta					309,370	309,370
Otro resultado integral				<u>1,676,734</u>	<u>(280,061)</u>	<u>1,396,673</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7,056,600		274,257	1,676,734	206,336	9,213,927
Aumento de capital	278,500	(67)			(278,433)	
Aportes en efectivo		110,067				110,067
Apropiación a reserva legal			30,938		(30,938)	
Utilidad neta					501,049	501,049
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>7,335,100</u>	<u>110,000</u>	<u>305,195</u>	<u>1,676,734</u>	<u>398,014</u>	<u>9,825,043</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



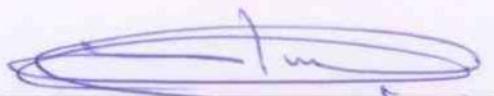
C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

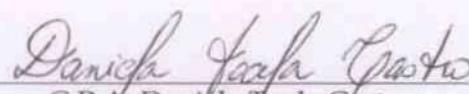
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	45,681,467	42,603,256
Pagado a proveedores y a empleados	(45,035,500)	(39,714,611)
Intereses pagados	0	(2,684,923)
Impuesto a la renta	(320,383)	(369,489)
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>23,553</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>325,584</u>	<u>(142,214)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3,465,697)	(1,394,139)
Otros activos	(1,292,969)	(42,558)
Inversiones permanentes	<u>(199,074)</u>	<u>(30,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,957,740)</u>	<u>(1,466,697)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	4,809,816	2,113,029
Nuevas obligaciones a largo plazo	5,000,000	0
Intereses pagados	(1,450,505)	0
Pagos de nuevas obligaciones	(4,142,981)	0
Aportes para aumento de capital	110,067	0
Dividendos pagados	<u>0</u>	<u>(385,848)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,326,397</u>	<u>1,727,181</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(305,759)	118,270
Saldos al comienzo del año	<u>1,660,130</u>	<u>1,541,860</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,354,371</u>	<u>1,660,130</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador, mediante Resolución de Constitución IC-CA-81-1441 del 2 de diciembre del 1981, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil, el 7 de Diciembre de 1981.

Las oficinas y su domicilio principal se encuentran en la Lotización Inmaconsa MZ 126 SL 07 Calle Ciruelos, KM. 26 de la vía Perimetral, Guayaquil-Ecuador.

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. es una empresa dedicada a la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas de toda clase, empleando para ella diferentes procedimientos y técnicas, pudiendo además dedicarse a la fundición y laminación continua de cobre y otros metales, cuyos productos pueden ser vendidos en el mercado local y exterior.

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero. A partir de su inscripción en el Mercado de Valores, la Compañía ha realizado las siguientes emisiones:

- **Primera emisión:** Emisión realizada por un monto de US\$2.5 millones de capital con plazo de 1,440 días las de clase "B" a una tasa d interés fija del 8.50%.
- **Segunda emisión:** Emisión realizada por un monto de US\$5 millones de capital con plazo de 1,440 días las de clase "B" a una tasa de interés fija del 7.50%, la cual fue aprobada mediante resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0005925 del 18 de Octubre del 2011, e inscrita la totalidad de los títulos de valores, bajo el No. 2011-2-02-00972 del 20 de Octubre de 2011.
- **Tercera emisión:** Emisión realizada por un monto de US\$5 millones de capital con plazo de 1,800 días las de clase "C" a una tasa de interés fija del 8.25% y aprobada con la Resolución SC.IMV.DAYR.DJMV.G.13.0004477 del 30 de Julio de 2013 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2013.2.02.01199, el 5 de agosto del 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, el total de personal de la Compañía es de 280 empleados, que se encuentran distribuidos en personal administrativo y de producción.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 "Inventarios" o el valor en uso de la NIC 36 "Deterioro de los Activos".

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera se clasifican los saldos en función a sus vencimientos; en corriente cuando el vencimiento es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha sobre la que se informe en los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

2.5. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado

Las cuentas por cobrar, incluyen principalmente clientes locales y del exterior, anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar, las cuales que son valorizadas a valor nominal.

Las pérdidas por deterioro relacionadas a cuentas incobrables son registradas como gastos en el Estado de Resultados Integral y su determinación es realizada mediante un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas con el objeto de disminuir el valor de las cuentas por cobrar comerciales y reflejarlas a su valor probable de realización.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras; o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en sus flujos de efectivo.

2.6. Inventarios

Los inventarios corresponden principalmente a: Alambrón de Cobre, Alambrón de Aluminio, PVC y Polietileno; así como, otros a ser consumidos en el proceso de producción, y a aquellos resultantes como productos terminados, los cuales son valorizados a su costo de adquisición o valor neto de realización, el menor.

Los inventarios son valuados utilizando el método del costo promedio ponderado. Los inventarios de materias primas, producto en proceso y productos terminados son medidos según las unidades de materias primas para la realización del costeo. En el caso de que la Compañía mantenga inventarios con una naturaleza o uso diferente, puede estar justificada la utilización de otra fórmula de costo. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios deberán incluir una provisión para pérdidas por obsolescencia, en los casos que amerite, los

cuales son determinados en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción. Históricamente las materias primas que utiliza la compañía no tienen pérdidas por obsolescencia, puesto que los principales componentes son de alta rotación y durabilidad.

La Compañía determina los importes que son excluidos del costeo de los inventarios, los cuales son reconocidos como gastos del periodo en el que se incurren, y son los siguientes:

- Los costos de distribución
- Los costos indirectos de la Administración que no hayan contribuido a dar a los inventarios su condición de venta o realización.

Al cierre de cada periodo se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, efectuando los ajustes en aquellos casos en que el costo de adquisición resultare mayor que el precio de venta menos los gastos asociados para ejecución de la venta.

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados de acuerdo con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.7. Otros Activos

Corresponden principalmente a seguros pagados por anticipado, anticipos a proveedores y otros anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes a nivel local y en el exterior, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros pagados por anticipados son amortizados mensualmente en línea recta, considerando el período de vigencia para el cual fueron adquiridos.

2.8. Activos por impuestos corrientes

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto al valor agregado (I.V.A.), de retenciones en la fuente y de anticipos de impuestos a la renta efectuados por los clientes; las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.9. Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Se clasificará como propiedades, planta y equipos a todo bien tangible adquirido para el giro ordinario del negocio y que a criterio de la Administración de la Compañía cumpla con los requisitos necesarios para ser contabilizado como propiedades, planta y equipos. Para el efecto, estos activos deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- Adquiridos por la entidad
- Usados en la producción y venta de los productos o para propósitos administrativos
- Utilizados durante más de un periodo contable
- Generen beneficios económicos futuros a la compañía
- El costo del activo pueda medirse con fiabilidad.
- La Compañía mantenga el control de estos activos.

2.9.1. Medición en el momento del reconocimiento

Las propiedades, planta y equipos se contabilizan a su costo de compra menos depreciación y deterioro.

El costo inicial de propiedad, planta y equipos representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha; así como, los costos posteriores generados por desmantelamiento, impacto ambiental, retiro y rehabilitación de la ubicación (si los hubiere).

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipos comprende:

- a) Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.
- b) Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.
- c) La estimación inicial de los costos posteriores de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta (si los hubiere), la obligación en que incurre una entidad cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos al de producción de inventarios durante tal periodo.
- d) Las reparaciones y mantenimiento mayores que se realicen de manera periódica y que son necesarios para que el activo genere beneficios económicos futuros, se cargan a gastos a medida que se incurran. Solo se capitalizaran aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil o su capacidad económica, estos se asimilan como parte del componente y se depreciarán desde la fecha de adquisición hasta la vida útil del componente principal. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

2.9.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias, equipos, vehículos y equipos de cómputo son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de las propiedades, planta y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

2.9.3. Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.9.4. Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en la estimación, es registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Propiedades, Planta y Equipos	Vida útil (en años)
Edificios	20-60
Maquinarias y equipos	5-15
Vehículos	5-12
Muebles y enseres	5-10
Equipos de computación	5-10

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedad, planta y equipos. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho periodo el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma que se mantenga la vida útil y posible valor residual acordes con el valor de los activos a esa fecha.

A criterio de la Administración de la Compañía, aquellos bienes de propiedades planta y equipo que no van a ser transferidos o vendidos no están sujetos a un valor de rescate; por lo cual, no es necesario establecer valor residual.

Adicionalmente, no existe evidencia que la Compañía tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento o restauración de la propiedad, planta de su ubicación actual.

2.10. *Activos Intangibles*

Los activos intangibles corresponden a: licencias y software, que se encuentran registrados al costo de adquisición, tienen una vida útil definida y se llevan al costo menos la amortización acumulada y deterioro.

Para que un bien sea catalogado como intangible debe cumplir con el carácter de identificable y se cuente con el control de generar beneficios económicos futuros por su uso, renta o venta.

Un activo es identificable si:

- Es separable, es decir, es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, activo identificable o pasivo con los que guarde relación, independientemente de que la entidad tenga la intención de llevar a cabo la separación;
- Surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones.

El costo inicial de los activos intangibles representa el valor total de adquisición del activo, el cual, incluye el precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizarán por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles que cuenta la Compañía tienen vida útil finita, por lo cual, la amortización se calcula por el método de línea recta considerando la mejor estimación de la Administración de consumo o uso de tales derechos.

No se determina ningún valor residual de estos activos por parte de la administración de la Compañía ya que no se enajenan o venden.

2.11. Deterioro del valor de los activos tangibles

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por

deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

2.12. *Inversión en subsidiaria*

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.13. *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha sobre la que se informa.

2.14. *Costos por intereses*

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene edificaciones en construcción financiadas con operaciones bancarias, por lo tanto aquellos costos financieros en los que se incurrieron dentro del periodo auditado fueron capitalizados, es decir forman parte del costo de adquisición de sus propiedades, planta y equipo de acuerdo a lo que indica la NIC 23 "Costos por Préstamos". La política de la Compañía es incluir los costos por intereses como parte del costo de adquisición de aquellos activos considerados como aptos desde la fecha de inicio del financiamiento hasta que se encuentren disponibles para su uso.

2.15. *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable, además que a un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, tales como: anticipos de clientes, obligaciones patronales y tributarias son reconocidas al inicio y posteriormente a su valor nominal.

2.16. Pasivos por impuestos corrientes

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.16.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.16.2. Impuestos diferidos:

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.16.3. *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.17. *Provisiones*

La Compañía considera que las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.18. *Beneficios a los empleados*

El costo de los beneficios definidos - Jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. Para el efecto, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones, tales como: permanencia futura, tasa de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Los costos de los servicios, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período son presentados en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros adjunta y son registradas en el gasto del período en el cual se generan.

Los importes de beneficios a empleados a largo plazo y post empleo son estimados por un perito independiente, inscrito y calificado en la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las nuevas mediciones, que comprendan a ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen.

Los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

2.19. Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.20. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por la venta de cables de cobre, cables de aluminio, extensiones entre otros, menos las devoluciones o descuentos existentes dentro del periodo. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- b) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción en un corto plazo;
- c) el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad;
- d) los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.21. Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

El costo de producción incluye todos aquellos costos en los que se incurre desde la compra de materia prima hasta la transformación de producto terminado, incluyendo aquellos gastos que involucren material de embalaje, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación.

Los gastos de administración corresponden a las remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad; así como, de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa de la Compañía.

Los gastos de ventas corresponden sueldos y comisiones de vendedores, publicidad, promociones, gastos de fletes y otros gastos en los que se incurre para finalizar la venta y la entrega del producto.

2.22. Estado de Flujos de Efectivo

Los flujos originados por actividades de la operación, incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral. El método utilizado para la presentación del estado de flujos de efectivo es el Directo.

En el año 2013, los intereses pagados han sido presentados como actividades de financiamiento considerando la importancia que han tenido en las actividades de la compañía, los costos de financiación de recursos obtenidos de instituciones bancarias y financieras locales.

2.23. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.24. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" y NIC 39 "Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición" son

clasificados como activos financieros para documentos y cuentas por cobrar. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

2.24.1. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.-

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses, incluyendo los intereses implícitos, se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento de interés resultare inmaterial. El periodo de crédito para la venta de bienes oscila entre 30, 45 y 60 días.

2.24.2. Préstamos y Cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.24.3. Baja en cuentas de un activo financiero

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- a) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- b) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso
- c) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control

2.25. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

2.25.1. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.26. Baja en cuentas de un pasivo financiero

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

2.27. Normas nuevas y revisadas en medición del valor razonable y revelaciones

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la

Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros de INCABLE.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez, las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva (nota 13).

2.28. Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.29. Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC e Interpretaciones del Comité - CINIIF nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la

mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Deterioro de activos

La Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, planta y equipo, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía, considerando como base depreciable al valor resultante entre el costo de adquisición del bien menos su valor de recuperación estimado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 "Deterioro de valor de activos", la Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2. Provisiones para obligaciones por Beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3. Impuesto a la renta corriente

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

3.4. Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración

Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía ha establecido un comité de valoración, que está encabezada por el Director Financiero de la compañía, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible; y en ciertos casos del nivel 1 no se encuentran datos disponibles por lo cual, la compañía utiliza tasadores cualificados independientes para llevar a cabo la valoración. La comisión de valoración trabaja en estrecha colaboración con los peritos externos debidamente calificados para establecer las técnicas de valoración adecuadas y variables del mercado y el modelo. El Director Financiero reporta hallazgos de la comisión de valoración de la junta de directores de la Compañía cada trimestre para explicar la causa de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye principalmente US\$1.3 millones y US\$1.7 millones, respectivamente, correspondientes a saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes	7,119,129	6,796,164
Anticipos a proveedores	393,043	232,728
Otras	211,767	89,082
Provisión cuentas incobrables	<u>(115,282)</u>	<u>(130,160)</u>
Total	<u>7,608,657</u>	<u>6,987,814</u>

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponden a facturas por ventas de cables de cobre, aluminio y extensiones eléctricas con vencimientos promedios entre 45 y 60 días plazo, los cuales no generan intereses. No existe concentración de riesgo crediticio en cuentas por cobrar, debido a que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes dispersos en diversas provincias del país.

El detalle de los vencimientos de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(En U.S. dólares)	
Por vencer, corrientes	5,082,004	3,567,608
<i>Vencidos:</i>		
Entre 01 y 30 días	1,505,927	2,011,188
Entre 31 y 60 días	289,458	526,014
Entre 61 y 90 días	55,927	277,729
Más de 90 días	<u>185,813</u>	<u>413,625</u>
Total	<u>7,119,129</u>	<u>6,796,164</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial	130,160	131,789
Baja de cartera	<u>(14,878)</u>	<u>(1,629)</u>
Saldo final	<u>115,282</u>	<u>130,160</u>

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyen principalmente importes entregados proveedores locales y del exterior para la compra de materia prima

que será utilizada en el proceso de producción de conductores eléctricos, los cuales son liquidados en periodos de tiempo no mayores a 60 días.

6. INVENTARIOS

Un resumen de la cuenta inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	5,135,767	2,772,246
Productos en proceso	743,606	1,113,631
Productos terminados	3,338,182	1,934,579
Material de embalaje	259,311	261,094
Suministros y materiales	76,308	
Importaciones en tránsito	<u>978,187</u>	<u>3,406,887</u>
Total	<u>10,531,361</u>	<u>9,488,437</u>

Materias primas: Corresponden principalmente a alambroón de cobre, aluminio, PVC, polietileno y nylon, los cuales serán consumidos en el proceso de producción.

Productos terminados: Corresponden principalmente a cables de cobre, cables de aluminio y extensiones eléctricas listas para ser distribuidas en el mercado local y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios de materias primas y productos terminados están, garantizando préstamos con entidades bancarias por US\$3,296,842 y US\$ 2,951,908, respectivamente, nota 11.

Durante los años 2013 y 2012, la compañía efectuó el cálculo del valor neto de realización en los inventarios, cuyo resultado no generó ningún ajuste que registrar en los estados financieros.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	12,878,972	9,315,875
Depreciación acumulada	<u>(1,041,970)</u>	<u>0</u>
Total	<u>11,837,002</u>	<u>9,315,875</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos, edificios e instalaciones	2,494,664	2,474,202
Maquinarias y equipos	8,202,437	6,085,958
Vehículos	493,264	304,440
Muebles y enseres, equipos de oficina y misceláneos	370,364	311,895
Equipos de computación	176,984	31,262
Construcciones en curso	<u>1,141,259</u>	<u>108,118</u>
Total	<u>12,878,972</u>	<u>9,315,875</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	Terrenos, edificios e instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina (en U.S. dólares)	Equipos de computo	Construcciones en curso	Total
<i>Costo:</i>							
Saldos al 1 enero de 2012	829,527	6,284,938	230,336	320,998	60,140	-	7,725,939
Adquisiciones	257,897	939,754	1,893	23,960	62,517	108,118	1,394,139
Ventas	-	(22,303)	-	-	(42,558)	-	(64,861)
Incremento en la revaluación	1,386,778	33,740	72,211	33,402	-	-	1,526,131
Ajuste por deterioro	-	(1,150,171)	-	(66,465)	(48,837)	-	(1,265,473)
Saldo al 31 de diciembre, 2012	2,474,202	6,085,958	304,440	311,895	31,262	108,118	9,315,875
Adquisiciones	20,462	2,118,798	200,558	58,469	145,722	1,033,141	3,577,150
Ventas	-	(2,319)	(11,734)	-	-	-	(14,053)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	<u>2,494,664</u>	<u>8,202,437</u>	<u>493,264</u>	<u>370,364</u>	<u>176,984</u>	<u>1,141,259</u>	<u>12,878,972</u>

	Edificios e instalaciones	Maquinarias, Equipos y moldes	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina (en U.S. dólares)	Equipos de computo	Total
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldos al 1 enero de 2012	1,843,093	3,040,523	60,354	190,642	119,158	5,253,770
Ventas	-	-	-	-	-	0
Gasto por depreciación	105,275	780,414	45,326	56,790	39,301	1,027,106
Eliminación de la depreciación acumulada	(1,948,368)	(3,820,937)	(105,680)	(247,432)	(158,459)	(6,280,876)
Saldo al 31 de diciembre, 2012	0	0	0	0	0	0
Ventas	-	(95)	(4,634)	-	-	(4,729)
Gasto por depreciación	21,754	851,752	64,695	76,985	31,513	1,046,699
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>21,754</u>	<u>851,657</u>	<u>60,061</u>	<u>76,985</u>	<u>31,513</u>	<u>1,041,970</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las adquisiciones incluyen principalmente lo siguiente:

- Maquinarias y equipos: Trefiladora multifilar de cobre por US\$512,723, horno de fundición de cátodo de cobre por US\$368,329, trefiladora de desbaste de cobre por US\$227,385
- Construcciones en curso: Construcción de nueva planta con 2.087 m² de construcción por US\$1,141,259; dicha planta posee dos galpones los cuales serán usados para la nueva planta de fundición de cobre y para bodega de materias primas respectivamente; y, estarán en operación a partir del segundo semestre del año 2014.
- Vehículos y equipos de cómputo: Compra de nuevos camiones con mayor capacidad de carga para transportar producto terminado por US\$198,553 y equipos de computación por US\$109,980

7.1. Terrenos y edificios registrados al valor razonable - Un perito independiente en el realizó el avalúo sobre los terrenos y edificios de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales

de Valoración, fue determinado con sujeción a precios comparables del mercado a la fecha de realización del avalúo.

A la fecha de vigencia del avalúo es al 31 de diciembre de 2012; lo que ocasionó que las propiedades, planta y equipos se presenten en una sola línea en la cual se incluya el valor neto del costo revaluado menos la depreciación.

7.2. Medición del valor razonable de los terrenos y edificios de dominio absoluto de la Compañía - Al 31 de diciembre de 2013, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos y edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 1, (nota 2.2).

8. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía posee 327,204 acciones de valor nominal unitario de R\$ 1.00 (Reales Brasileños), equivalente a US\$ 0.5501 (Dólares Estados Unidos de América) por acción (En el 2012 327,204 acciones). La Compañía está constituida bajo las leyes de la República de Brasil.

La Norma Internacional de Contabilidad No.27 "Estados financieros consolidados y separados" determina que la Compañía que posea inversiones en Compañías Subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, debido a que a diciembre 31 del 2013; Incable Perú se encuentra en proceso de liquidación e Incable Brasil se encuentra en etapa preoperativa, la Compañía consideró que no es necesario realizar una consolidación de estas empresas; adicionalmente se estima que el monto total de los activos y pasivos de estas Compañías, una vez consolidados, no es material respecto a los estados financieros de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. a esa misma fecha.

9. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Proveedores de mercaderías:</i>		
Locales	549,489	303,475
Exterior	3,342,848	3,208,852
Anticipos de clientes	130,440	914,191
Otras	<u>46,158</u>	<u>0</u>
Total	<u>4,068,935</u>	<u>4,426,518</u>

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen principalmente facturas con vencimientos de hasta 60 días por la importación de materias primas para la producción de conductores eléctricos por US\$4.1 millones y US\$2.9 millones respectivamente. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Anticipos de clientes.- Al 31 de diciembre de 2012, corresponden a los anticipos entregados por clientes que son empresas eléctricas con las cuales se tiene como sustento contratos de compra de inventario, para la entrega de conductores y cables a un plazo que no supera los 60 días.

10. PROVISIONES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	193,343	195,928
Participación trabajadores	102,034	112,764
Obligaciones con el IESS	54,770	39,933
Otras	<u>0</u>	<u>33,958</u>
Total	<u>350,147</u>	<u>382,583</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

Participación a trabajadores - De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112,764	272,369
Provisión	102,034	112,764
Pagos	<u>(112,764)</u>	<u>(272,369)</u>
Saldo al final del año	<u>102,034</u>	<u>112,764</u>

11. PRESTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	7,500,000	3,750,000
Papel comercial	4,000,000	4,000,000
Préstamos bancarios	<u>8,117,619</u>	<u>6,200,785</u>
Total	<u>19,617,619</u>	<u>13,950,785</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	12,796,007	10,347,072
No corriente	<u>6,821,613</u>	<u>3,603,713</u>
Total	<u>19,617,620</u>	<u>13,950,785</u>

Emisión de Obligaciones.- Representan el valor de la segunda y tercera emisión, que se encuentran pendiente de pago a sus acreedores al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Segunda emisión	2,500,000	3,750,00
Tercera emisión	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>7,500,000</u>	<u>3,750,000</u>

- **Segunda Emisión:** Esta emisión fue realizada el 8 de agosto del 2011, por un monto total de US\$5 millones con una tasa efectiva de 7.5% anual y vencimiento en 4 años. Durante el año 2013 fueron cancelados un total de US\$1,250,000.
- **Tercera Emisión:** Esta emisión fue realizada El 5 de agosto del 2013, por un monto total de US\$5 millones con una tasa efectiva del 8.25% anual y vencimiento en 5 años.

Papel comercial.- Representan la emisión de títulos colocados en el mercado, a partir del 1 de agosto de 2012 por un monto de total de US\$4 millones, la cual fue vendida en su totalidad en noviembre de 2012. Esta emisión contempla como costo de financiamiento, un descuento promedio del 6% efectivo anual y tiene vencimiento cada 180 días.

Préstamos bancarios.- Representan préstamos con instituciones financieras locales a una tasa fija de interés que varía entre el 7.4% y 9.76%; cuyos períodos de vencimiento fluctúan entre 1 a 5 años.

Durante el 2013, no se han producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos, que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

12. IMPUESTOS

12.1. Los activos y pasivos del año corriente

Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de impuesto a la renta	409,015	397,034
Impuesto a la salida de divisas	1,424,586	488,823
Impuesto al valor agregado	225,172	31,929
Crédito tributario de años anteriores	<u>833,143</u>	<u>669,877</u>
Total	<u>2,891,916</u>	<u>1,587,663</u>

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	0	329,625
Retención en la fuente	31,687	10,463
Retenciones en la fuente del IVA	<u>35,861</u>	<u>8,434</u>
Total	<u>67,548</u>	<u>348,522</u>

12.2. Gastos de impuesto a la renta corriente

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2013 y 2012, la Compañía registró US\$357,206 y US\$329,625 respectivamente, como gasto corriente de impuesto a la renta, el cual correspondió al valor calculado de anticipos de impuesto a la renta en los referidos años. En los años 2013 y 2012 las retenciones en la fuente fueron superiores a los valores calculados como anticipos de impuesto a la renta, lo cual originó crédito tributario en ambos años.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2012 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2013.

12.3. Actos administrativos de determinación fiscal

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene los siguientes juicios y litigios con la Administración tributaria:

- **Juicio No. 09502-2012-0064** que se ventila ante la segunda sala del tribunal distrital de lo contencioso Tributario No. 2 con sede en Guayaquil, tendente a impugnar la resolución No. 109012012RREC11543, mediante la cual el director

regional del servicio de Rentas Internas litoral Sur negó parcialmente la solicitud de pago en exceso formulado por la compañía, por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010, cuya cuantía es de US\$235,031.66, más intereses de mora calculados sobre el capital. Actualmente, el proceso se encuentra en etapa de autos para resolver.

12.4. Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la cual incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180

Con fecha 30 de mayo de 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió tomar como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada al 31 de diciembre de 2013; y procedió a reversar con cargo a resultados del ejercicio US\$280,061 correspondiente a impuestos diferidos originados en revaluación de activos fijos efectuada en diciembre del 2012. El efecto del reverso del pasivo por impuestos diferidos, fue una ganancia, la cual fue reconocida en otros resultados integrales por el mismo importe.

13. OBLIGACION DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las provisiones por jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal (1)	566,298	482,037
Desahucio	<u>224,137</u>	<u>186,354</u>
Total	<u>790,435</u>	<u>668,391</u>

- (1) Representa provisión para jubilación patronal establecidas de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el cual indica que los trabajadores que por veinte años o más que hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	482,037	431,452
Costos de los servicios del período corriente	98,525	64,124
Costo por intereses	4,105	2,671
Pérdidas actuariales	17,833	15,971
Ganancias sobre reducciones	<u>(36,202)</u>	<u>(32,181)</u>
Saldos al fin del año	<u>566,298</u>	<u>482,037</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos:

- Si la tasa de conmutación actuarial varía en 0.50. puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$463,406 o aumentaría por US\$499,078.
- El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).
- Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.
- Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales de los años 2013 y 2012 contemplan una tasa de descuento del 4%

14. PATRIMONIO

Capital Social.- Al 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$7,335,100, dividido en 7.355.100 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>Nº</u> <u>Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$</u> <u>por</u> <u>acción</u>	<u>US\$</u> <u>Total</u>
Oduvaldo Nogueira Fernandes	7,261,749	99.00%	1.00	7,261,749
Marli Da Silva	<u>73,351</u>	<u>1.00%</u>	1.00	<u>73,351</u>
Total	<u>7,335,100</u>	<u>100.00%</u>		<u>7,335,100</u>

Reserva Legal.- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Revaluación de Propiedades.- Corresponde al efecto revaluación de terrenos, edificaciones, maquinarias y equipos, vehículos, equipos de computación, el cual se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de "Reserva por revaluación de propiedades" Cuando estos activos revaluados sean

vendidos o dados de baja, la parte correspondiente de la reserva por revaluación de propiedades relacionada con dicho activo será transferida directamente a las utilidades retenidas. Las partidas incluidas dentro de otros resultados integrales e incluidos en la cuenta reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas subsecuentemente a la ganancia o pérdida del ejercicio.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos de administración y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	39,778,830	35,122,552
Gastos de administración y ventas	4,211,783	4,711,471
Gastos financieros	<u>1,450,505</u>	<u>2,684,923</u>
Total	<u>45,441,118</u>	<u>42,518,946</u>

Un detalle de los gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	757,538	737,319
Beneficios sociales y otros	676,658	685,396
Depreciación y amortización	162,519	239,046
Participación a trabajadores	102,034	112,764
Honorarios a profesionales	533,145	270,669
Servicios básicos y otros	48,111	46,306
Mantenimiento y reparaciones	112,600	100,151
Servicios prestados	301,806	219,111
Impuestos y contribuciones	411,255	217,153
Comisiones	25,917	50,664
Movilización y transporte de mercadería	286,673	227,076
Viajes	236,306	195,761
Seguros y reaseguros	63,255	118,639
Publicidad y promociones	41,647	49,772
Descuentos y multas	185,697	-
Otros	<u>266,622</u>	<u>1,441,644</u>
Total gastos	4,211,783	4,711,471
Costo de ventas	39,778,830	35,122,552
Gastos financieros	<u>1,450,505</u>	<u>2,684,923</u>
Total	<u>45,441,118</u>	<u>42,518,946</u>

En el año 2013, se incluyó como parte de los costos de producción aquellos gastos incurridos en la adquisición de materiales de embalaje y la participación trabajadores fue incluida dentro de los gastos de administración y ventas.

Adicionalmente, en el año 2013 el gasto financiero está conformado por los intereses pagados y el impuesto a la salida de divisas.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1. *Gestión de Riesgos Financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1. *Riesgo en las Tasas de Interés*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

16.1.2. *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con

características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

16.1.3. *Riesgo de Capital*

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 155% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

16.1.4. *Categorías de Instrumentos Financieros*

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	1,354,371	1,660,130
Otros activos financieros		
Cuentas comerciales (Nota 6)	7,608,657	6,987,814
Total	8,963,028	8,647,944
<i>Pasivos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales por pagar (Nota 9)	4,068,935	4,426,518
Préstamos (Nota 11)	19,617,620	13,950,785
Total	23,686,555	18,377,303

16.2. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16.3. Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

16.3.1. Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

16.3.2. Mercado no activo: técnica de valuación - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (28 de febrero de 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 28 de febrero de 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.

**INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES
INCABLE S.A.**

Informe de Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A., preparados bajo Normas Internacionales Información Financiera - NIIF que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas y, hemos emitido nuestro informe el 11 Marzo de 2014, el cual ha sido emitido sin salvedades.

La información financiera suplementaria adjunta de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones mencionadas precedentemente.

Nuestra responsabilidad es de expresar una opinión, basada en nuestra auditoría, sobre los estados financieros mencionada en el primer párrafo y sobre la información financiera suplementaria consideradas en su conjunto. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión esta presentada razonablemente, en todos sus aspectos materiales cuando es considerada en conjunto con los estados financieros básicos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

WENS CONSULTING & AUDITING

SC-RNAE -815

Marzo 31, 2014



Whimpper Narváez S.

Socio

Registro # 22.611

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICAS EMISION 2007 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de compañías según resolución No.07-G-IMV-0008471

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de Septiembre del 2007, aprobó la primera emisión de obligaciones por US\$ 2 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 07-G-IMV-0008471 emitida por la Superintendencia de compañías en Diciembre 28 del 2007. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 2 de Enero del 2008. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2007 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Ver anexo 6
1.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2007 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver anexo 7
1.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver anexo 5
1.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	Cumplida	Ninguno
1.13	procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 2
(1 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de agosto del 2011, aprobó la segunda emisión de obligaciones por US\$ 5 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No SC.IMV.DAYR.G11.5925 emitida por la Superintendencia de compañías en Octubre 18 del 2011. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto, de oferta pública son:

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de agosto del 2011 resolvió autorizar la primera emisión de obligaciones por US\$5 millones	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo El monto total de la emisión es de US\$ 5 millones, el plazo a partir de la fecha de emisiones de (1,440) días, considerándose una base comercial de 360 días por año. Las obligaciones comprenderán 8 cupones para pago de capital, y 16 cupones para pago de intereses. Valor de cada título materializados, al portador valor nominal US\$20,000 o múltiplos de US\$20,000 cada uno o títulos Desmaterializados emitidos a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo La tasa de interés nominal de la emisión será del (7,50%) anual fija. La modalidad de cálculos de intereses sobre las obligaciones es el 360/360.	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés Los inversionistas comenzaran a ganar intereses sobre las obligaciones a partir de la fecha de emisión	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Se pagara intereses cada trimestre vencido sobre el saldo del capital existente. Se pagara el total del capital de las obligaciones en ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido equivalente cada pago a la octava del valor original de las obligaciones emitidas	Cumplida	Ver anexo 6
1.7	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador será El Emisor INCABLE. Las obligaciones en caso de emitirse desmaterializadas serán pagadas a través de compensación del DECEVALE en la cuenta de cada beneficiario. En el caso de emitirse materializadas, el lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	Se establece con la aprobación de la Junta de Accionistas que mientras esté vigente la emisión aquí detallada se mantendrá los siguientes resguardos voluntarios: <ul style="list-style-type: none"> • Reinversión de Utilidades.-capitalizar en al menos el 50% las utilidades finales generadas al final del periodo anual. • Capital social sobre activos.-mantener el capital social de la compañía por encima del 10% del total de los activos. • Patrimonio sobre activos.-mantener el patrimonio de la compañía por encima del 20% del total de los activos. • Límite de endeudamiento.- mantener un limite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 3 veces el patrimonio de la compañía. 	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 2
(3 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver anexo 7.
1.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver anexo 5
1.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	Cumplida	Ninguno
1.13	procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de compañías según resolución

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo del 2012, aprobó la primera emisión de papel comercial por US\$ 4 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.12.0004107 emitida por la Superintendencia de compañías en Agosto 1 del 2012. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	Ninguno	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	El pago del capital será al vencimiento.	Cumplida	Ver anexo 6
1.7	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador será El Emisor INCABLE S.A. En el caso de emitirse materializadas, el lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	La presente emisión de papel comercial cuenta y cumplirá los resguardos previstos en la codificación de resoluciones del consejo nacional de valores tales como : <ul style="list-style-type: none"> • Poner en práctica las siguiente medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objetivo social tendientes a garantizar el pago de la primera emisión de papel comercial a los inversionistas: a) Mantener y fortalecer las relaciones de negocios con sus principales clientes institucionales nacionales y extranjeros b) Mantener y fortalecer las relaciones con los proveedores c) Invertir en el cuidado y mejora continua de sus activos fijos d) Profundizar en búsquedas de nuevos mercados e) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. f) Mantener mientras dure el programa la relación de activos libres de gravamen. 	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver anexo 7.
1.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver anexo 5.
1.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	Cumplida	Ninguno
1.13	procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de compañías según resolución

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de Mayo del 2013, aprobó la tercera emisión de obligaciones por US\$ 5 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.13.0004477 emitida por la Superintendencia de compañías en Julio 30 del 2013. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Se pagara intereses cada trimestre sobre el saldo del capital existente. Se pagara el total del capital de las obligaciones cada semestre.
1.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	El agente pagador será El Emisor. En el caso de emitirse materializadas, el lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.
1.8	Resguardos	Cumplida	<p>La presente emisión de papel comercial cuenta y cumplirá los resguardos previstos en la codificación de resoluciones del consejo nacional de valores tales como :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Poner en práctica las siguiente medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objetivo social tendientes a garantizar el pago de la primera emisión de papel comercial a los inversionistas: <ul style="list-style-type: none"> a) Mantener y fortalecer las relaciones de negocios con sus principales clientes institucionales nacionales y extranjeros b) Mantener y fortalecer las relaciones con los proveedores c) Invertir en el cuidado y mejora continua de sus activos fijos d) Profundizar en búsquedas de nuevos mercados e) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. f) Mantener mientras dure el programa la relación de activos libres de gravamen.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NUMERAL	DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver anexo 7
1.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver anexo 5
1.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	Cumplida	Ninguno
1.13	procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de compañías según Resolución No. SC.IMV.DAYR.G.11.5925

Los recursos provenientes de la segunda emisión de obligaciones fueron destinados en un 90% a sustitución de pasivos se sustituyeron pasivos de costo mayor y de plazo menor y un 10% fue destinado a capital de trabajo. Un Detalle del destino de los fondos por proveedor se presenta a continuación:

Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**Sustitución de Pasivo**

Los pasivos del emisor presentan un incremento en comparación al año anterior en 19, 24% es decir en US\$3,161,518.19

DESCRIPCION	SALDO 31-12-11	SALDO 31-03-12	DIFERENCIA 2011-2012	VARIACION PORCENTUAL DIC 11-MARZO 12
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	11,876,868.00	14,511,732.00	2,634,864.00	22.18%
TOTAL DE PASIVOS A LARGO PLAZO	4,555,401.00	5,082,055.19	526,654.19	11.56%
TOTAL DE PASIVOS	16,432,269.00	19,593,787.19	3,161,518.19	19.24%

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICA EMISION 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de compañías según Resolución No.

SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.13.0004477

Capital de trabajo

El capital de trabajo del emisor presenta un incremento en comparación al año anterior en 31.25% es decir en US\$1,408,282.07

DESCRIPCION	SALDO 31-12-11	SALDO 31-03-12	DIFERENCIA 2011-2012	VARIACION PORCENTUAL DIC 11-MARZO 12
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	16,383,682.00	20,426,828.07	4,043,146.07	24,68%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	11,876,868.00	14,511,732.00	2,634,864.00	22,18%
CAPITAL DE TRABAJO	4,506,814.00	5,915,096.07	1,408,282.07	19,24%

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTAS PUBLICAS EMISION 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de compañías según Resolución No. 12-SC-IMV-G-004107

INCABLE-USO DE FONDOS

LA PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL POR US\$ 4 MILLONES, EMISION No. 12-SC-IMV-G-004107

FECHA	BENEFICIARIO	FACTURA	VALOR	No. ASIEN TO	BANCO	OBSERVACION
30/08/2012	TECNOFIL	17105	398,722.21	21694	INTERNACIONAL	
30/08/2012	PROCABLES	BQX-0099	39,350.00	21696	INTERNACIONAL	SALDO
10/09/2012	COBRE Y ALEACIONES ESCOCIA	714	397,619.50	21785	INTERNACIONAL	
13/09/2012	COBRE Y ALEACIONES ESCOCIA	713	397,619.50	21808	INTERNACIONAL	
01/10/2012	TECNOFIL	17238	402,211.97	21943	INTERNACIONAL	
02/10/2012	TURLOCK TEC	EBR-1477	122,400.97	21968	PICHINCHA	
10/10/2012	TECNOFIL	17264	399,533.27	22005	INTERNACIONAL	
15/10/2012	COBRE Y ALEACIONES ESCOCIA	718	392,722.50	22024	INTERNACIONAL	
26/10/2012	TECNOFIL	17365	429,578.24	22153	INTERNACIONAL	
31/10/2012	MEXICHEM COMPUESTO COLOMBIO S.A	33828 Y 33872	110,240.23	22202	INTERNACIONAL	
09/11/2012	JSK INDUSTRIES PRIVATE LIMITED	EXP/0471 TO 0474	212,941.87	22242	INTERNACIONAL	
12/11/2012	COBRE Y ALEACIONES ESCOCIA	721	421,569.00	22259	INTERNACIONAL	SALDO 80%
29/11/2012	COBRE Y ALEACIONES ESCOCIA	724	421,569.00	22391	INTERNACIONAL	
	TOTALES		4,146,127.29		INTERNACIONAL	

PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE LA EMISION DE LA OBLIGACION REALIZADA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	SALDO CONTABLE	DIFERENCIA (en U.S. Dólares)	SALDO REQUERIDO
Vencimiento corrientes de la emisión de obligaciones	2,250,000	-	2,250,000
Emisión de obligaciones a largo plazo.	5,250,000	-	5,250,000
Capital por pagar	US\$ 7,500,000	-	US\$ 7,500,000

**PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE LA EMISION DE LA OBLIGACION REALIZADA.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

EMISION DE OBLIGACIONES APROBADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS SEGÚN RESOLUCION 07-G-IMV-0008471, SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.12.0004107, No SC.IMV.DAYR.G11.5925, No SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.13.

TIPO DE GARANTIA	ACTIVOS EN GARANTIAS	SALDO (en U.S.dólares) al 31/12/2013
Comercial	Inventario	\$ 4,462,764
Hipotecaria	Terreno y Edificación	\$ 2,319,204
Industrial	Maquinaria y Equipo	\$ 4,733,033
Industrial	Vehiculos	\$ 37,968
Total de activos gravados del emisor afectados por una garantía específica.		\$ 11,552,969
Total Activos		\$ 34,737,731
Total de activos NO gravados del emisor no afectados por una garantía específica.		\$ 23,184,762