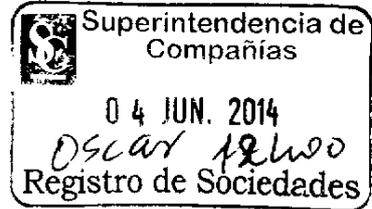


22840

**adelca**  
Acería del Ecuador

Quito, 03 de Junio del 2014



Señores.

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

Presente.-

Adjunto sírvase encontrar los siguientes documentos como anexo a los estados financieros del año 2012.

- Informe de notas a los estados financieros del año 2012.

Por la atención que tenga la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,

Ing. Carlos Avellán

Gerente General

Geracero Gerencia en Acero S.A

Representante Legal

Acería del Ecuador CA Adelca



03 JUN 2014

Sr. Richard Vaca C.  
C.A.U. - QUITO

www.adelca.com

**MATRIZ CUMBAYA**

Calle del Establo, lote 50 y del Charro  
Edificio Site Center, Cumbaya  
Torre 1, Piso 1, Oficina 108  
Telf. (593 2) 380 1321

**ALOAG - PLANTA**

Vía Aloag Sto. Domingo Km. 1 1/2  
PBX (593 2) 396 8100  
Fax (593 2) 396 8138 - 1 - 2

**QUITO NORTE**

Panamericana Norte Km 14,  
frente a la entrada a Llano Chico  
(junto a las bodegas de Coca Cola)  
Tel: (593 2) 2023 322  
Cel. 098 014 4312 / 098 013 3327

**AMBATO**

Samanga, Panamericana Norte S/N  
Ingreso a Puerto Arturo  
Telf.: (593 3) 243 6157 / 243 6157  
243 6077 / 243 6126 Fax: 243 6326  
099 706 0570 / 099 536 8399

**CUENCA**

Panamericana Norte Km. 13 1/2  
Telefax: (593 7) 249 0042 / 249 0044  
249 0052

**LOJA**

Av. 8 de Diciembre S/N  
Barrio La Banda  
Telf.: (593 7) 302 6329 / 302 6330

**IBARRA**

Mariano Acosta S/N y Buganvillas  
Telf.: (593 6) 265 8384 - 96  
Cel.: 098 014 5921

**GUAYAQUIL**

Km. 10 1/2 Vía Daule  
Telf. (593 4) 211 3466 / 211 3952  
211 3982  
Casilla 09-04-129

**MANTA**

Km. 4 Vía Manta - Portoviejo  
junto a la ciudadela Aurora  
Telf.: (593 5) 390 0067  
390 0080

**PORTOVIEJO**

Vía Portoviejo- Manta San Gregorio  
Parque Industrial Eloy Alfaro S/N  
Telf.: (593 5) 293 2595 / 293 2526  
Cel. 099 802 1159 / 099 200 2990

**SANTO DOMINGO**

Km. 7 Vía Quinindé  
Telf.: (593 3) 274 4146 / 396 8190  
396 8191 Cel.: 099 565 0931

**MACHALA**

Vía Machala Pasaje S/N  
a 800 metros de Bella India  
Machala Km. 3 1/2  
Cel.: 098 569 4794

**QUEVEDO**

Vía El Empalme S/N  
sector Miraflores  
Telf.: (593 5) 278 6404 / 278 6253

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación e industrialización de hierro estructural, hierro en varillas, perfiles, platinas, etc., y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad. Su domicilio principal es en el Km 1 ½ vía a Santo Domingo.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 1,295 y 1,214 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Durante el año 2012, la Compañía, se vio afectada por los siguientes eventos extraordinarios que afectaron negativamente su rentabilidad.

- Se detuvo la producción en una de las principales líneas de producción por la modernización de la planta que se concluyó a mediados del año 2012, con lo cual se espera aumentar la productividad de la Compañía de manera significativa en los siguientes años.
- Como consecuencia de esta parada en producción, la Compañía importó productos terminados para proteger su participación de mercado, los costos de estos productos fueron más elevados que los producidos localmente. Consecuentemente, se presentó una afectación negativa en los márgenes de la Compañía.
- La Compañía vendió materia prima (palanquilla) a otras compañías en el mercado local. Las ventas de la referida materia prima tienen márgenes menores que las ventas de producto terminado.
- Desde inicios del año 2012, la Compañía aumentó sus inventarios de materia prima (palanquilla), ésta mayor cantidad de inventarios requirió mayor financiamiento y como consecuencia mayores gastos financieros, lo que a su vez también afectó negativamente a los márgenes de la Compañía.
- Entre el segundo y tercer trimestre del año, los márgenes de la Compañía se normalizaron. La administración, espera que esta tendencia de normalización continúe durante el año 2013.

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. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al 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.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipos	10 a 20
Instalaciones	10 a 40
Edificaciones	18 a 60
Muebles y enseres	10
Vehículos y equipos de transporte	5
Equipos de computación	3

**2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo 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.

## **2.6 Activos intangibles**

**2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

**2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

La vida útil usada para el cálculo de la amortización de las licencias es de 3 años.

**2.7 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro *anualmente*, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.9 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.9.1 Impuesto 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 imposables o deducibles y partidas que no serán 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.

**2.9.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sí, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconozca 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.

- 2.10 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

## **2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

**2.11.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un 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.

**2.12 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.12.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.12.2 Ingresos por intereses** - Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

**2.13 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 la facturación o el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.14 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.

**2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras 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. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañías mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

**2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

**2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.15.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.16 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros 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 del estado de situación financiera.

**2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención).

**2.16.2 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.16.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.16.4 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

**2.17 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, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, 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.

**2.18 Normas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y 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
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto 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.

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** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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 a 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 incluye 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 reportados 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 esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

**3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**3.5 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 14.4, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus pasivos financieros

que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañías utilizó dichas técnicas de valuación para sus activos y pasivos financieros.

La Nota 14.5 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	17,890	8,134
Inversiones temporales (1)	<u>5,892</u>	<u>5,500</u>
Total	<u>23,782</u>	<u>13,634</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, constituye un overnight con vencimiento en el mes de enero del 2013 con una tasa de interés nominal anual del 1.25% y al 31 de diciembre del 2011, constituyen certificados de inversión en instituciones financieras locales con vencimientos menores a 90 días con una tasa de interés nominal anual entre 1.96% y el 4.90%.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	20,317	19,841
Cientes del exterior	57	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,149)</u>	<u>(984)</u>
Subtotal	19,225	18,857
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	1,866	1,384
Compañías relacionadas	1,831	688
Garantías	1,102	356
Empleados	219	197
Otros	<u>2,170</u>	<u>1,169</u>
Total	<u>26,413</u>	<u>22,651</u>



**Compañías Relacionadas** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen anticipos relacionados con la compra de materia prima (chatarra).

**Garantías** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen garantías por importación de materia prima.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por las cuentas por cobrar con una antigüedad de 60 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 60 días tienen una probabilidad de recuperación baja. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad entre 9 y 60 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

**Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:** Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
9 - 60 días	6,913	6,922
60 - 360 días	247	802
Mayor 360 días	<u>1,067</u>	<u>263</u>
Total	<u>8,227</u>	<u>7,987</u>
Antigüedad promedio (mayor a 360 días)	<u>679</u>	<u>961</u>

**Cambios en la provisión para cuentas dudosas:** Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	984	815
Bajas	(31)	
Provisión del año	<u>196</u>	<u>169</u>
Saldos al fin del año	<u>1,149</u>	<u>984</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima (1)	49,237	68,675
Productos terminados	23,743	29,430
Repuestos y materiales	15,557	13,063
Semielaborados (1)	4,135	17,134
Consumibles	1,535	1,362
Otros	489	158
Productos en proceso	834	112
Importaciones en tránsito	<u>14,632</u>	<u>7,939</u>
Total	<u>110,162</u>	<u>137,873</u>

(1) Como se explica con más detalle en la Nota 1, en el año 2012, la materia prima (palanquilla) y semielaborados (chatarra procesada) tuvieron una disminución importante, debido al consumo generado por la puesta en marcha en el segundo trimestre de la unidad productiva de laminación y la venta de materia prima a Compañías locales.

Durante los años 2012 y 2011, los consumos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$247 millones y US\$186 millones respectivamente.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	128,854	108,968
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(29,398)</u>	<u>(21,265)</u>
Total	<u>99,456</u>	<u>87,703</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	9,558	7,300
Edificaciones	18,674	15,630
Maquinaria y equipos	42,505	28,672
Instalaciones	20,267	19,598
Vehículos y equipos de transporte	3,834	1,972
Equipos de computación	262	152
Muebles y enseres	<u>246</u>	<u>227</u>
Propiedades en construcción	2,774	12,162
Propiedades y equipo en tránsito	1,336	1,990
Total	<u>99,456</u>	<u>87,703</u>

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

<u>Costo</u>	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Maquinaria y equipos	Instalaciones	Vehículos y equipos de transporte ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipos de computación	Muebles y enseres	Propiedades en construcción	Propiedades y equipo en tránsito	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6,520	22,216	27,892	16,155	5,091	1,254	373	4,677	—	84,178
Adquisiciones	780	2,448	10,239	1,752	796	78	68	7,517	1,990	25,668
Ventas	—	—	—	(546)	(300)	—	—	(466)	—	(1,312)
Ajustes	—	—	—	—	—	—	—	434	—	434 (1)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7,300	24,664	38,131	17,361	5,587	1,332	441	12,162	1,990	108,968
Adquisiciones	2,258	4,419	19,113	4,205	2,733	236	51	(8,714)	1,336	25,637
Ventas	—	(2,408)	(480)	—	(195)	—	—	—	—	(3,083)
Transferencias	—	—	—	—	—	—	—	(674)	(1,990)	(1,990) (1)
Ajustes	—	113	46	(163)	—	—	—	—	—	(678) (1)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>9,558</u>	<u>26,788</u>	<u>56,810</u>	<u>21,403</u>	<u>8,125</u>	<u>1,568</u>	<u>492</u>	<u>2,774</u>	<u>1,336</u>	<u>128,854</u>
<i>Depreciación acumulada</i>										
Saldos al 31 de diciembre de 2010	—	—	(5,795)	(2,751)	(1,176)	(3,244)	(1,060)	(186)	—	(14,212)
Ventas	—	—	—	—	289	239	—	—	—	528
Gasto por depreciación	—	—	(3,664)	(2,315)	(844)	(610)	(120)	(28)	—	(7,581)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	—	—	(9,459)	(5,066)	(1,731)	(3,615)	(1,180)	(214)	—	(21,265)
Ventas	—	—	163	1,043	—	118	—	—	—	1,324
Gasto por depreciación	—	—	(5,009)	(2,498)	(998)	(794)	(126)	(32)	—	(9,457)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	—	—	<u>(14,305)</u>	<u>(6,521)</u>	<u>(2,729)</u>	<u>(4,291)</u>	<u>(1,306)</u>	<u>(246)</u>	—	<u>29,398</u>

(1) Constituyen ajustes y transferencias realizadas a inventarios.

7.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la maquinaria y equipos por US\$16 millones y US\$13 millones valor comercial, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos recibidos (ver Nota 18). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos de otras entidades financieras.

## 8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	76,093	61,043
Cartas de crédito (2)	<u>46,353</u>	<u>57,161</u>
Total	<u>122,446</u>	<u>118,204</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	87,452	92,850
No corriente	<u>34,994</u>	<u>25,354</u>
Total	<u>122,446</u>	<u>118,204</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre inmuebles y prendas comerciales de la Compañía (ver Nota 18). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las tasas de interés efectivas promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 7.5%.
- (2) Las cartas de crédito están garantizados con materia prima y/o productos terminados de la Compañía (ver Nota 18). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las tasas de interés efectivas promedio anual sobre las cartas de crédito es de 5.9% y 6.6% respectivamente.

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	6,361	7,402
Proveedores del exterior	2,859	2,790
Anticipo de clientes	2,935	7,758
Otros	<u>3,175</u>	<u>5,887</u>
Total	<u>15,330</u>	<u>23,837</u>

## 10. IMPUESTOS

**10.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente del año	4,659	
Impuesto al Valor Agregado - IVA - importaciones		<u>672</u>
Total	<u>4,659</u>	<u>672</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar		2,900
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,031	293
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>724</u>	<u>260</u>
Total	<u>1,755</u>	<u>3,453</u>

**10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	16,401	33,078
Gastos no deducibles	3,216	3,076
Otras deducciones partidas conciliatorias	(1,526)	(1,067)
Ingresos exentos	(911)	(343)
Otras partidas conciliatorias	<u>137</u>	<u>51</u>
Utilidad gravable	<u>17,317</u>	<u>34,795</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,858</u>	<u>7,351</u>
Anticipo calculado (2)	<u>2,767</u>	<u>1,984</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) 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.

**Gastos no deducibles** - Constituye principalmente la depreciación de los activos revaluados.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012 (Ver Nota 19).

**10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,900	5,690
Provisión del año	2,858	7,351
Pagos efectuados	<u>(10,417)</u>	<u>(10,141)</u>
Saldos al fin del año	<u>(9,659)</u>	<u>2,900</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde saldo inicial de impuesto, al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas que genera crédito tributario.

**10.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	...(en miles de U.S. dólares)...		
<b>Año 2012</b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal y subtotal	104	(104)	
Propiedades, planta y equipo y subtotal	<u>(2,695)</u>	<u>510</u>	<u>(2,185)</u>
Total	<u>(2,591)</u>	<u>406</u>	<u>(2,185)</u>
<b>Año 2011</b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal y subtotal	89	15	104
Propiedades, planta y equipo y subtotal	<u>(3,440)</u>	<u>745</u>	<u>(2,695)</u>
Total	<u>(3,351)</u>	<u>760</u>	<u>(2,591)</u>

**10.5 Impuesto a la renta reconocidos en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	16,401	33,078
Impuesto a la renta	2,648	6,939
Gastos no deducibles	740	738
Otras deducciones partidas conciliatorias	(351)	(256)
Ingresos exentos	(209)	(82)
Otras partidas conciliatorias	<u>(376)</u>	<u>(748)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,452</u>	<u>6,591</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>15%</u>	<u>20%</u>

**10.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2012, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

**10.7 Aspectos Tributarios de la 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 misma que incluye entre otros aspectos tributarios, la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó 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.

**10.8 Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 30 de mayo del 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 continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

## 11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionados del exterior en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,894	5,837
Beneficios sociales	<u>2,154</u>	<u>1,859</u>
Total	<u>5,048</u>	<u>7,696</u>

**12.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,837	5,405
Provisión del año (1)	2,894	5,837
Pagos efectuados	<u>(5,837)</u>	<u>(5,405)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,894</u>	<u>5,837</u>

(1) El valor se encuentra registrado en el estado de resultados en la cuenta beneficios de empleados (Ver Nota 16).

### 13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	8,984	7,459
Bonificación por desahucio	<u>2,523</u>	<u>2,093</u>
Total	<u>11,507</u>	<u>9,552</u>

**13.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,459	6,455
Costo de los servicios del período corriente (1)	1,302	392
Costo por intereses	523	419
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(243)	314
Beneficios pagados	<u>(57)</u>	<u>(121)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,984</u>	<u>7,459</u>

(1) El incremento en el año 2012, corresponde principalmente a empleados que cumplieron 25 años de servicio, cuya provisión se encuentra registrada por la totalidad determinada por el actuario contratado por la Compañía y al aumento de las remuneraciones del año 2012. (Ver Nota 16).

**13.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,093	1,566
Costo de los servicios del período corriente	303	124
Costo por intereses	144	100
Pérdidas actuariales	53	356
Beneficios pagados	<u>(70)</u>	<u>(53)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,523</u>	<u>2,093</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 período 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.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	1,605	516
Intereses sobre la obligación	667	519
Pérdidas/(Ganancias) actuariales reconocidas en el año	<u>(190)</u>	<u>670</u>
Total	<u>2,082</u>	<u>1,705</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio e intereses sobre la obligación US\$1.9 millones y US\$1.3 millones respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el restante como gastos administrativos (Ver Nota 16).

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**14.1 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 Dirección 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.

**14.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que 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. Además, los préstamos de tasa variable siempre se estructuran con un margen fijo sobre una tasa referencial.

**14.1.2 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.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. 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.

**14.1.3 Riesgo de liquidez** - El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**14.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que esta en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El Directorio de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base bimensual. Como parte de esta revisión, el directorio considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$55,168 mil
Índice de liquidez	1.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.47 veces
Deuda financiera / activos totales	46%

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

**14.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	23,782	13,634
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>26,413</u>	<u>22,651</u>
Total	<u>50,195</u>	<u>36,285</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 8)	122,446	118,204
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	<u>15,330</u>	<u>23,837</u>
Total	<u>137,776</u>	<u>142,041</u>

**14.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Los Directores consideran 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.

**14.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable** El valor razonable de los pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **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.
- En la medición del valor razonable, la Compañía ha clasificado sus pasivos financieros en el Nivel 3, en donde el valor razonable se obtiene utilizando técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

**14.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros** - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 8.5% y 7% para los préstamos, respectivamente.

## 15. PATRIMONIO

**15.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 53,750,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (43,750,000 para el año 2011). Mediante escritura pública con fecha 5 de noviembre del 2012, se suscribió el incremento del capital social por US\$10 millones.

**15.2 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.

**15.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	39,948	43,203
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,547</u>	<u>3,547</u>
<b>Total</b>	<b><u>43,495</u></b>	<b><u>46,750</u></b>

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**15.4 Dividendos** - En diciembre del 2012, se canceló un dividendo de US\$3.4 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos de venta y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	277,877	213,924
Gastos de ventas	16,084	13,254
Gastos de administración	<u>10,340</u>	<u>9,969</u>
Total	<u>304,301</u>	<u>237,147</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	247,614	186,276
Gastos por beneficios a los empleados	28,918	27,951
Gastos por depreciación y amortización	9,633	7,664
Costos de distribución	6,786	5,496
Honorarios y servicios	4,451	4,593
Costos de publicidad	2,388	2,178
Servicios	2,096	1,293
Gastos de mantenimiento	1,417	974
Impuestos	800	553
Provisión de incobrables	<u>198</u>	<u>169</u>
Total	<u>304,301</u>	<u>237,147</u>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	17,283	14,800
Participación a trabajadores	2,894	5,837
Beneficios sociales	3,707	3,217
Aportes al IESS	2,105	1,805
Beneficios definidos	2,082	1,705
Otros gastos de personal	<u>847</u>	<u>587</u>
Total	<u>28,918</u>	<u>27,951</u>

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos de depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,457	7,581
Amortización de activos intangibles	<u>176</u>	<u>83</u>
Total	<u>9,633</u>	<u>7,664</u>

**Honorarios y Servicios** - Corresponde a los honorarios cancelados por la representación legal de la Compañía, abogados y consultores y otros servicios.

## 17. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y cartas de crédito (Nota 8)	8,646	6,079
Otros gastos bancarios	<u>135</u>	<u>471</u>
Total	<u>8,781</u>	<u>6,550</u>

## 18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, existen las siguientes garantías por obligaciones propias a valor comercial:

<u>Activos en Garantía</u>	Valor		<u>Pasivos garantizados</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Materia prima y/o productos terminados	<u>42,073</u>	<u>39,234</u>	Cartas de crédito
Hipoteca de inmuebles	<u>15,855</u>	<u>12,888</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Prenda industrial (Maquinaria y equipos)	<u>69,364</u>	<u>45,696</u>	Obligaciones por pagar a bancos

SUPLENTE LEGAL  
 DE LA COMPAÑÍA  
 -30- JUN. 2014  
 OPERADOR 3  
 QUITO

## 19. CONTINGENCIAS

**Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE** - Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene 4 juicios de impugnación de reliquidación de tributos con la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE, como resultado de las reformas arancelarias determinadas por el Consejo de comercio exterior e inversiones. Las acciones judiciales ascienden a US\$4 millones y han sido presentadas todas dentro de los términos establecidos en la Ley Orgánica de Aduanas y en el Código Tributario; las cuales han sido debidamente calificadas y aceptadas a trámite, están en primera instancia y respecto de todas ellas cabe recurso en sede judicial. A criterio del asesor legal, la legislación vigente respalda los derechos invocados por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene una provisión de US\$2 millones para cubrir posibles pérdidas.

**Juicios de Impugnación** - Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en las diferentes actas de determinación tributaria. Un detalle es como sigue:

<u>No. Juicio</u>	<u>Acta de Determinación</u>	<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Status</u>
17502	1720100100254	2005	1,937	Demanda de impugnación.
17504	1720090100304	2006	2,809	Demanda de impugnación.
17502	1720100100040 (1)	2007	1,317	Demanda de impugnación y reclamo de pago indebido.
17505	1720120100357 (1)	2008	1,074	Demanda de impugnación y reclamo de pago indebido.

(1) La Compañía canceló los valores de las glosas de los años 2008 y 2007 en marzo del 2013 y mayo del 2010, respectivamente y presentó una demanda de pago indebido, las cuales se encuentran en trámite.

Al 31 de diciembre del 2012, todos los juicios se encuentran en Reclamo administrativo de impugnación ante el Tribunal Fiscal. La administración en conjunto con sus asesores legales consideran que la probabilidad de pérdida es baja, en todos los casos.

## 20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1. *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de materia prima (chatarra) Recicladora Internacional Imán y total	<u>16,219</u>	<u>6,559</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

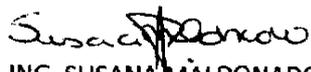
	Saldos adeudados por partes relacionadas Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Recicladora Internacional Imán	1,126	
Provmetalica	<u>705</u>	<u>688</u>
Total (Nota 5)	<u>1,831</u>	<u>688</u>

## 21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Excepto lo que se menciona en la Nota 19, sobre el pago de las glosas, entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 11 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## 22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 3 del 2013 y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

  
ING. SUSANA MALDONADO  
CONTADORA GENERAL  
MATRICULA : 25144  
ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA

