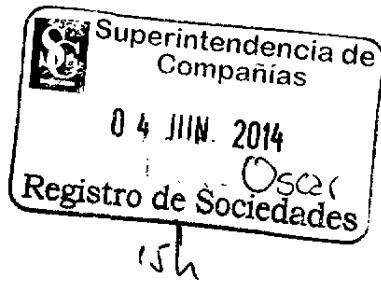


22843

Quito, 03 de Junio del 2014



Señores.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Presente.-

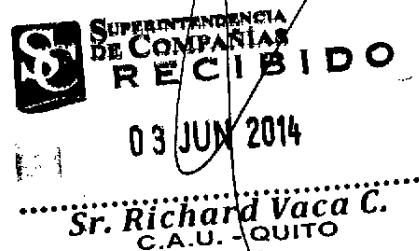
Adjunto sírvase encontrar los siguientes documentos como anexo a los estados financieros del año 2013.

- Informe de comisario del año 2013.
- Informe de notas a los estados financieros del año 2013.

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



ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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, entre otros productos de acero, 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.

El 20 de diciembre del 2013, se realizó un cambio en el estatuto de la Compañía relacionado con su actividad principal; desde esa fecha, la Compañía podrá distribuir otros productos ligados al sector de la construcción como son productos pétreos, cemento, hormigón, cables, productos metálicos, maquinaria, herramientas y otros materiales utilizados en la construcción. La Compañía podrá hacer esta comercialización de manera directa o con alianzas estratégicas o comerciales con otras compañías.

Operación de la Compañía

Durante el año 2012, la Compañía realizó la modernización de la planta de laminados, la cual finalizó en el primer trimestre del año 2013, esta situación ha permitido incrementar en el año 2013 la productividad.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantenía inventario terminado importado elevado, el cual se vendió a principios del año 2013, lo que afectó ligeramente los márgenes del costo del año (Ver Nota 18).

Durante el año 2013, la Compañía ha realizado importantes inversiones en proyectos de productividad y crecimiento, tales como, compra de maquinarias y equipo y otros activos destinados para la operación de la Compañía.

En septiembre del 2013, la Compañía adquirió un terreno en la ciudad de Milagro, que será utilizado como aporte de capital en la empresa Adelca del Litoral S.A., la cual se encuentra en proceso de constitución y será subsidiaria de Acería del Ecuador Adelca. (Ver Nota 8)

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 1,355 y 1,295 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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).

CONFIABILIDAD
CREDIBILIDAD
5 - JUN. 2014
ESTADOS FINANCIEROS

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, 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.

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.
- 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 depreció 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>Item</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.

- 2.5.5 Propiedades de inversión** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

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 imponibles 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 imponibles. 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 reafice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, 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 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.
- 2.10 *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 desprendérse 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.
- Los costos por servicios se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.
- Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado integral.
- 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 2013, la Compañía 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 con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. 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 excepto por pagar por arrendamientos, los cuales están dentro de la NIC 17 y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no es 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 períodos 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.

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

Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Al no ser obligatorio, la Compañía no realizó el cambio de nombre del estado de resultados. En adición, las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, 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 reclasificadas 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 2013, 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.

2.18 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.

2.19 Normas nuevas 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
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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. Cuquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuaria 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 esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos 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 del Gobierno. 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 y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

- 3.3** *Estimación de vidas útiles de propiedad, planta 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 15.4, 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 Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus activos y pasivos financieros.

La Nota 15.5 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>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	15,104	17,890
Inversiones temporales (1)	<u>2,021</u>	<u>5,892</u>
Total	<u>17,125</u>	<u>23,782</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen inversiones overnight con vencimiento en el mes de enero del 2014 y 2013 respectivamente, con una tasa de interés nominal anual del 3% para los dos ejercicios.

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>2013</u>	<u>2012</u>
<i>(en miles de U.S. dólares)</i>		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	23,726	20,317
Clientes del exterior	430	57
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,359)</u>	<u>(1,149)</u>
Subtotal	22,797	19,225
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	2,713	1,866
Compañías relacionadas (Nota 22.1)	2,380	1,831
Reclamos a la administración tributaria	1,536	
Garantías	302	1,102
Empleados	208	219
Otros	<u>984</u>	<u>1,719</u>
Total	<u>30,920</u>	<u>25,962</u>

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen anticipos relacionados con la compra de materia prima (chatarra) y suministros.

Compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen anticipos relacionados con la compra de materia prima (chatarra).

Reclamos administración tributaria - Al 31 de diciembre del 2013, corresponde principalmente el pago en efecto del acta de determinación No. 1720120100357 de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2008 que la Compañía canceló para poder presentar una demanda de pago indebido.

Provisión para cuentas dudosas - La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas 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>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
9 - 60 días	4,925	6,913
60 - 360 días	958	247
Mayor 360 días	<u>664</u>	<u>1,067</u>
Total	<u>6,547</u>	<u>8,227</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron un incremento de la provisión de US\$210 mil y US\$196 mil respectivamente.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Materia prima y semielaborados	58,957	54,907
Productos terminados	28,747	24,232
Repuestos y materiales	18,730	15,557
Productos en proceso	4,352	834
Importaciones en tránsito	<u>441</u>	<u>14,632</u>
Total	<u>111,227</u>	<u>110,162</u>

Productos en proceso - Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a los barcos que se encuentran en proceso de trituración.

Durante los años 2013 y 2012, los consumos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$223 millones y US\$240 millones respectivamente.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	146,254	129,305
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(40,035)</u>	<u>(29,398)</u>
Total	<u>106,219</u>	<u>99,907</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	10,455	9,558
Edificaciones	22,338	18,674
Maquinaria y equipos	39,668	42,505
Instalaciones	18,957	20,267
Vehículos y equipos de transporte	6,705	3,834
Equipos de computación	248	262
Muebles y enseres	290	246
Propiedades en construcción	2,085	2,774
Propiedades y equipo en tránsito	1,575	1,336
Anticipos a proveedores de activos	<u>3,898</u>	<u>451</u>
Total	<u>106,219</u>	<u>99,907</u>

Anticipos a proveedores de activos - Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a algunos anticipos relacionados con la compra de maquinarias y equipos.

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

	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Maquinaria y equipos	Instalaciones	Vehículos y equipos de transporte	Equipos de computación ... (en miles de U.S. dólares) ...	Muebles y enseres	Propiedades en construcción	Propiedades y equipo en tránsito	Anticipos a proveedores de Activos	Total
Costo											
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7,300	17,361	38,131	24,664	5,587	1,332	441	12,162	1,990	-	108,968
Adquisiciones	2,258	4,205	19,113	4,419	2,733	236	51	(8,714)	(654)	451	24,098
Ventas	—	—	(480)	(2,408)	(195)	—	—	—	—	—	(3,083)
Ajustes	—	(163)	46	113	—	—	(674)	—	—	—	(678)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	9,558	21,403	56,810	26,788	8,125	1,568	492	2,774	1,336	451	129,305
Adquisiciones	1,079	48	4,026	321	2,945	129	79	5,315	239	3,447	17,628
Ventas	(182)	(101)	(53)	(256)	(87)	—	—	—	—	—	(679)
Transferencias	—	4,745	77	1,115	67	—	—	(6,004)	—	—	—
Ajustes	—	106	(1,118)	(386)	1,398	—	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>10,455</u>	<u>26,201</u>	<u>59,742</u>	<u>27,582</u>	<u>12,448</u>	<u>1,697</u>	<u>571</u>	<u>2,085</u>	<u>1,575</u>	<u>3,838</u>	<u>146,254</u>
<i>Depreciación acumulada</i>											
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(1,731)	(9,459)	(5,066)	(3,615)	(1,180)	(214)	—	—	—	—	(21,265)
Ventas	163	1,043	118	—	—	—	—	—	—	—	1,324
Gasto por depreciación	(998)	(5,009)	(2,498)	(794)	(126)	(32)	—	—	—	—	(9,457)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(2,729)	(14,305)	(6,521)	(4,291)	(1,306)	(246)	—	—	—	—	(29,398)
Ventas	33	24	31	56	—	—	—	—	—	—	144
Gasto por depreciación (1)	(1,106)	(5,797)	(2,302)	(1,395)	(142)	(39)	—	—	—	—	(10,781)
Ajuste	(61)	4	167	(113)	(11)	4	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>(3,861)</u>	<u>(20,074)</u>	<u>(8,625)</u>	<u>(5,743)</u>	<u>(1,449)</u>	<u>(281)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40,035</u>

(1) Incluye US\$281 mil de depreciación que la Compañía registró directamente al costo de ventas por el tiempo en que la planta se encontraba en mantenimiento.

- 7.1. Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la maquinaria y equipos por US\$70 millones y US\$69 millones valor comercial, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos recibidos (ver Nota 20). 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. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a la adquisición de un terreno de 40 hectáreas ubicada en la ciudad de Milagro, la cual formará parte del aporte de capital en la empresa Adeka del Litoral S.A. (Ver Nota 1).

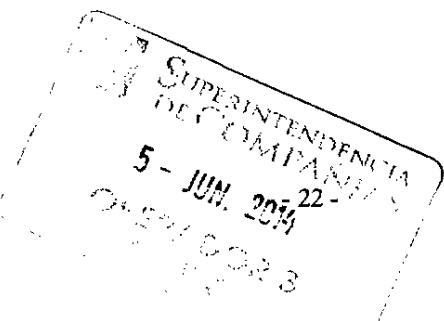
9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>(en miles de U.S. dólares)</i>		
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	99,552	73,574
Cartas de crédito (2)	<u>13,644</u>	<u>46,353</u>
Total	<u>113,196</u>	<u>119,927</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	50,300	87,452
No corriente	<u>62,896</u>	<u>32,475</u>
Total	<u>113,196</u>	<u>119,927</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre bienes inmuebles y prendas industriales de la Compañía (ver Nota 20).
- (2) Las cartas de crédito están garantizadas con materia prima y/o productos terminados de la Compañía (ver Nota 20).

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las tasas de interés efectivas promedio anual sobre los préstamos bancarios y cartas de crédito es de 6.5% y 6.7% respectivamente.



10. 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>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	6,569	6,361
Proveedores del exterior	2,203	2,859
Anticipo de clientes	2,329	2,935
Otros	<u>2,498</u>	<u>3,175</u>
Total	<u>13,599</u>	<u>15,330</u>

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	3,080	3,080
Crédito tributario por ISD	<u>4,898</u>	<u>1,579</u>
Total	<u>7,978</u>	<u>4,659</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	1,857	1,031
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>186</u>	<u>724</u>
Total	<u>2,043</u>	<u>1,755</u>

11.2 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>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	24,896	16,401
Gastos no deducibles	3,002	3,216
Otras deducciones partidas conciliatorias	(1,293)	(1,526)
Ingresos exentos	(1,293)	(911)
Otras partidas conciliatorias	<u>195</u>	<u>137</u>
Utilidad gravable	<u>26,800</u>	<u>17,317</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>5,146</u>	<u>2,858</u>
Anticipo calculado (2)	<u>3,152</u>	<u>2,767</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (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 2009 ver detalle de las contingencias (Nota 21) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

11.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4,659)	2,900
Provisión del año	5,146	2,858
Pagos efectuados	<u>(8,466)</u>	<u>(10,417)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 11.1)	<u>(7,978)</u>	<u>(4,659)</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.

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

Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2013

<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y subtotal	<u>(2,185)</u>	<u>293</u>	<u>(1,892)</u>

Año 2012

<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>

11.5 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>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	24,896	16,158
Impuesto a la renta	5,020	2,648
Gastos no deducibles	660	740
Otras deducciones partidas conciliatorias	(351)	(209)
Ingresos exentos	(284)	(209)
Otras partidas conciliatorias	<u>(250)</u>	<u>(376)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5,146</u>	<u>2,452</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>21%</u>	<u>15%</u>

11.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2012 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 2013, 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- 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.

11.7 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.

11.8 Otros Aspectos Tributarios - El Art. 159 de la Ley para la Reforma Tributaria en el Ecuador establece que están exonerados del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por concepto de la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción. En estos casos, la tasa de interés de dichas operaciones deberá ser inferior a la tasa de interés activa referencial a la fecha del registro del crédito. Se exceptúa de este beneficio a las instituciones

del sistema financiero nacional y los pagos relacionados con créditos concedidos por partes relacionadas o instituciones financieras constituidas o domiciliadas en paraísos fiscales o, en general, en jurisdicciones de menor imposición.

- 11.9 Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 30 de mayo del 2013, 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.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, 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 2014. 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 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia 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.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	4,394	2,894
Beneficios sociales	<u>2,106</u>	<u>2,014</u>
Total	<u>6,500</u>	<u>4,908</u>

13.1 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,894	5,837
Provisión del año (1)	4,394	2,894
Pagos efectuados	<u>(2,894)</u>	<u>(5,837)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,394</u>	<u>2,894</u>

(1) El valor se encuentra registrado en el estado de resultados en la cuenta beneficios de empleados (Ver Nota 18).

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	9,878	9,124
Bonificación por desahucio	<u>2,732</u>	<u>2,523</u>
Total	<u>12,610</u>	<u>11,647</u>

14.1 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,124	7,545
Costo de los servicios del período corriente	921	1,668
Costo por intereses	590	523
Pérdidas/(ganancias) actariales	326	(243)
Beneficios pagados	<u>(1,044)</u>	<u>(312)</u>
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(39)</u>	<u>(57)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,878</u>	<u>9,124</u>

14.2 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>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Saldos al comienzo del año	2,523	2,095
Costo de los servicios del período corriente	309	304
Costo por intereses	170	145
Pérdidas actuariales	20	53
Beneficios pagados	<u>(290)</u>	<u>(74)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,732</u>	<u>2,523</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 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 al otro resultado integral.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u> %	<u>2012</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>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Costo actual del servicio	1,230	1,972
Intereses sobre la obligación	760	668
Pérdidas/(Ganancias) actuariales reconocidas en el año		(190)
Otros ajustes afectados al resultado	(4)	(58)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(39)</u>	<u>(57)</u>
Total	<u>1,968</u>	<u>2,335</u>

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio e intereses sobre la obligación US\$1.9 millones y US\$2.6 millones respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el restante como gastos administrativos y de ventas (Ver Nota 18).

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta 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. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

La exposición de la Compañía a las tasas de interés de los activos y pasivos financieros se detallan en las notas a los estados financieros.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - A la fecha la compañía no estima significativos los cambios que pudieran presentarse en su tasa de interés de composición variable por cambios en el mercado, una vez verificadas la volatilidad de los últimos 5 años.

15.1.2 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.

15.1.3 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.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que está 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\$95,809 mil
Índice de liquidez	2,32 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.22 veces
Deuda financiera / activos totales	41%

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.

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

... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		

Activos financieros:

Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	17,125	23,782
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>30,920</u>	<u>26,962</u>
Total	<u>48,045</u>	<u>50,744</u>

Pasivos financieros:

Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	113,196	119,927
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>13,599</u>	<u>15,330</u>
Total	<u>126,795</u>	<u>135,257</u>

15.3 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.

15.4 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 (ejemplo: con precios o tasas de mercado).
- **Mediciones del valor razonable reconocido en el estado de situación financiera** - El siguiente párrafo proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:
 - Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
 - Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
 - Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

En la medición del valor razonable, la Compañía ha clasificado sus pasivos financieros en el Nivel 3.

15.5 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.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social suscrito y pagado consiste de 65,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (53,750,000 para el año 2012). Mediante escritura pública con fecha 20 de diciembre del 2013, se suscribió el incremento del capital social por US\$11,250,000.

SUPERINTENDENCIA
DE CONTABILIDAD Y FINANCIAS

5 - JUN. - 2014

COBRANDO
CON PTO.

16.2 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.

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

	Saldos a Diciembre 31,	Diciembre 31, <u>2013</u>	<u>2012</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...
Utilidades retenidas - distribuibles	44,952	41,097	
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,547</u>	<u>3,547</u>	
Total	<u>48,499</u>	<u>44,620</u>	

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.

16.4 Dividendos - En enero del 2013, se canceló un dividendo de US\$3.2 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente (US\$3.4 millones en enero del 2012).

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.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos por tipo de inventario es como sigue:

	2013 (en miles de U.S. dólares)	2012
Productos terminados	311,187	285,450
Semielaborados y otros	<u>16,608</u>	<u>42,724</u>
Total	<u>327,795</u>	<u>328,174</u>

Durante el año 2013, la venta de producto terminado creció en un 9% en relación al año anterior, en el año 2012 la venta de palanquilla (semielaborado) representó un 13% de participación sobre el total del ingreso generado en ese año, cuyo margen de rentabilidad fue mínimo.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Costo de ventas (1)	264,716	277,672
Gastos de ventas	19,926	16,474
Gastos de administración	<u>10,293</u>	<u>10,155</u>
Total	<u>294,885</u>	<u>304,301</u>

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

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Consumos de materias primas y consumibles	223,247	239,558
Gastos por beneficios a los trabajadores	35,201	30,859
Gastos por depreciación y amortización	11,342	9,705
Costos de distribución	8,727	7,281
Honorarios y servicios	4,001	4,671
Costos de publicidad	2,326	1,890
Servicios	5,100	7,005
Gastos de mantenimiento	3,981	2,309
Impuestos	750	827
Provisión de incobrables	<u>210</u>	<u>196</u>
Total	<u>294,885</u>	<u>304,301</u>

- (1) Durante el año 2013, el costo de ventas disminuyó en relación con el año 2012, debido a la adquisición de varilla importada que se realizó durante el año 2012 como resultado de la para de la planta, la misma que tuvo un costo mayor.

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

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	19,064	17,084
Participación a trabajadores (2)	4,394	2,894
Beneficios sociales	4,344	3,923
Aportes al IESS	2,336	2,104
Beneficios definidos	1,967	2,335
Otros gastos de personal	<u>3,096</u>	<u>2,519</u>
Total	<u>35,201</u>	<u>30,859</u>

- (2) La participación trabajadores fue asignada al costo de ventas, gastos de ventas y gastos administrativos en proporción al número de empleados de cada una de estas áreas

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

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,500	9,457
Amortización de activos intangibles	<u>842</u>	<u>247</u>
Total	<u>11,342</u>	<u>9,210</u>

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

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Intereses por préstamos bancarios y cartas de crédito financiadas (Nota 9)	8,761	8,646
Otros gastos bancarios	<u>602</u>	<u>135</u>
Total	<u>9,363</u>	<u>8,781</u>

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existen las siguientes garantías por obligaciones propias a valor comercial, mismas que son generalmente mayores a los valores en libros:

<u>Activos en Garantía</u>	<i>Valor</i>		
	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>	<u>Pasivos garantizados</u>
Materia prima y/o productos terminados	<u>54,976</u>	<u>42,073</u>	Cartas de crédito financiadas
Hipoteca de inmuebles	<u>20,590</u>	<u>15,855</u>	Préstamos bancarios
Prenda industrial (Maquinaria y equipos)	<u>69,518</u>	<u>69,364</u>	Préstamos bancarios

21. CONTINGENCIAS

Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE - Al 31 de diciembre del 2013, 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. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene una provisión de US\$2 millones para cubrir posibles pérdidas.

Juicios de Impugnación - Al 31 de diciembre del 2013, 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>
17502-2011-0045	1720100100254	2005	1,937	Demanda de impugnación.
17504-2011-0024	1720090100304	2006	2,809	Demanda de impugnación.
17502-2010-0053	1720100100040	2007	1,317	Demanda de impugnación por pago indebido.
17505-2013-0004	1720120100357	2008	1,074	Demanda de impugnación por pago indebido.
17508-2014-0025	1720140100044	2009	327	Impugnación ante el Tribunal Fiscal el 28 de febrero del 2014

Al 31 de diciembre del 2013, 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.

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Compras de materia prima (chatarra) Recicladora Internacional Imán y total	14,913	16,219

ESTADO DE SANTA CATARINA
DEPARTAMENTO DA FAZENDA
SECRETARIA DA FAZENDA
CONTROLE DA EXPENDITURA
EXERCÍCIO 2014
5 - JUN. 2014

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

Anticipos para compra de chatarra Diciembre 31,	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Recicladora Internacional Imán Panamá	1,307	1,308
Recicladora Internacional Imán Costa Rica	325	260
Recicladora Internacional Imán Nicaragua	47	
Provmetálica	<u>701</u>	<u>705</u>
Total (Nota 5)	<u>2,380</u>	<u>1,831</u>

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Excepto lo que se menciona en la Nota 21, sobre la impugnación ante el Tribunal Fiscal, entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 10 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en febrero 12 del 2014 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