

**Holcim Ecuador S. A.**

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014  
junto con el informe de los auditores independientes

**Holcim Ecuador S. A.**

**Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014  
junto con el informe de los auditores independientes**

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros individuales**

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Holcim Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Holcim Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Building a better  
working world

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Holcim Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otro asunto

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a la Nota 3(a), en la que se menciona que la Compañía emite estos estados financieros individuales no consolidados por requerimientos legales locales.

*Ernst & Young*  
RNAE No. A62



Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
26 de enero de 2015

"Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los requisitos y normas de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todas las cuentas, cuentas y registros contables financieros finales por el periodo examinado".

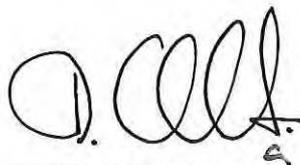
## Holcim Ecuador S. A.

### Estados individuales de situación financiera

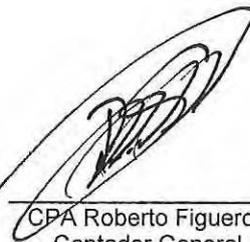
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	6	5,007	22,926
Cuentas por cobrar terceros	7	10,305	9,023
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	1,457	15,351
Cuentas por cobrar financieras	8	844	2,095
Inventarios	9	59,038	47,644
Impuestos por recuperar	19(a)	59	890
Gastos pagados por anticipado		1,663	2,199
Activo mantenido para la venta	10	11,966	8,565
<b>Total activo corriente</b>		<b>90,339</b>	<b>108,693</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Propiedad, planta y equipo	11	514,083	441,090
Inversiones en subsidiarias	12	53,684	49,980
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	10,400	11,589
Cuentas por cobrar financieras	8	5,315	8,519
Activo intangible	13	-	6,174
Activo por impuestos diferidos	19(d)	1,474	1,412
Otros activos		760	989
<b>Total activo no corriente</b>		<b>585,716</b>	<b>519,753</b>
<b>Total activo</b>		<b>676,055</b>	<b>628,446</b>



Ing. Rodolfo Montero  
Presidente Ejecutivo



CPA Roberto Figueroa  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y apropiados para los estados financieros finales por el periodo examinado".

## Holcim Ecuador S. A.

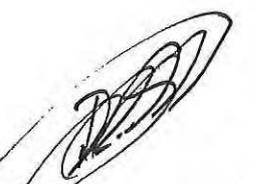
### Estados individuales de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	15	15,746	19,309
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	55,783	54,881
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	47,566	44,903
Beneficios a empleados	17(a)	27,039	26,254
Provisiones	18	1,618	10,296
Impuestos por pagar	19(a)	25,154	25,687
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>172,906</b>	<b>181,330</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Obligaciones financieras	15	132,227	20,691
Otros pasivos	11(a)	-	11,253
Beneficios a empleados	17(b)	5,703	5,418
Provisiones	18	-	172
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>137,930</b>	<b>37,534</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>310,836</b>	<b>218,864</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	20	102,400	102,400
Reserva legal	21	51,203	51,203
Utilidades retenidas	22	211,616	255,979
<b>Total patrimonio</b>		<b>365,219</b>	<b>409,582</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>676,055</b>	<b>628,446</b>

  
 Ing. Rodolfo Montero  
 Presidente Ejecutivo

  
 CPA Roberto Figueroa  
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Holcim Ecuador S. A.

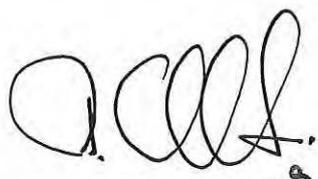
### Estados individuales de resultados integrales

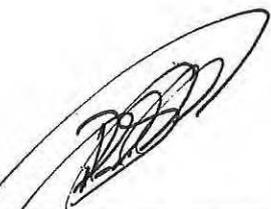
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Ingresos:</b>			
Venta	3(l)	494,566	517,561
Dividendos ganados	3(l) y 12	37,348	31,897
Ingresos por servicios con partes relacionadas	3(l)	12,413	12,565
Ingresos financieros y otros	3(l)	1,564	2,121
<b>Total ingresos</b>		<u>545,891</u>	<u>564,144</u>
<b>Costos y gastos:</b>			
Costos de ventas	3(m)	(319,434)	(340,195)
Gastos de administración y ventas	24	(24,031)	(26,825)
Participación a trabajadores	17(a)	(23,902)	(23,178)
Otros gastos	25	(5,734)	(10,893)
<b>Total costos y gastos</b>		<u>(373,101)</u>	<u>(401,091)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<u>172,790</u>	<u>163,053</u>
Impuesto a la renta	19(b)	(30,058)	(30,515)
<b>Utilidad neta y resultado integral</b>		<u>142,732</u>	<u>132,538</u>
<b>Utilidad neta por acción en Dólares de E.U.A. (1)</b>		<u>6.9690</u>	<u>6.4712</u>

(1) Utilidad equivalente a una acción de valor nominal de 5 Dólares de E.U.A.

  
 Ing. Rodolfo Montero  
 Presidente Ejecutivo

  
 CPA Roberto Figueroa  
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

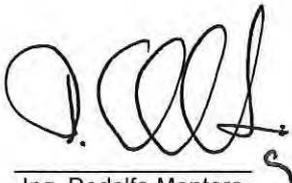
**Holcim Ecuador S. A.**

**Estados individuales de cambios en el patrimonio**

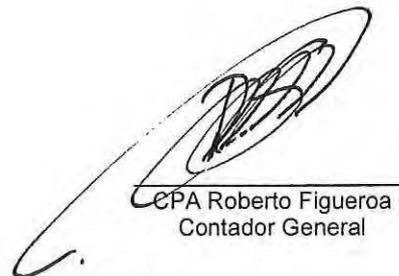
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Utilidades retenidas (Véase Nota 22)</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	102,400	51,203	193,486	347,089
Utilidad neta	-	-	132,538	132,538
Dividendos pagados de años anteriores (Véase Nota 22(d))	-	-	(70,045)	(70,045)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	102,400	51,203	255,979	409,582
Utilidad neta	-	-	142,732	142,732
Dividendos pagados de años anteriores (Véase Nota 22(d))	-	-	(132,513)	(132,513)
Anticipo de dividendos (Véase Nota 22(d))	-	-	(54,582)	(54,582)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	102,400	51,203	211,616	365,219



Ing. Rodolfo Montero  
Presidente Ejecutivo



CPA Roberto Figueroa  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios contables de la Compañía y no necesariamente concuerdan con los estándares financieros emitidos por el Comité Normativo.

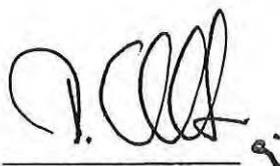
## Holcim Ecuador S. A.

### Estados individuales de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Recibidos de clientes y compañías relacionadas	504,013	531,840
Pagos a proveedores y empleados	(353,483)	(372,539)
Intereses pagados	-	(11)
Intereses recibidos	1,393	1,267
Otros ingresos	1,847	1,133
Impuesto a la renta pagado	(34,014)	(11,560)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>119,756</u>	<u>150,130</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	(95,141)	(136,085)
Cobros de cuentas por cobrar financieras	3,662	6,649
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias	37,348	31,897
Venta (adquisición) de marca	6,174	(6,174)
Liquidación/adquisición de subsidiarias	(3,704)	-
Aumento en activo mantenido para la venta	-	(1,550)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(51,661)</u>	<u>(105,263)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Obligaciones bancarias	97,114	40,000
Dividendos pagados	(183,128)	(70,045)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(86,014)</u>	<u>(30,045)</u>
<b>(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(17,919)</u>	<u>14,822</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>22,926</u>	<u>8,104</u>
Saldo al final del año	<u>5,007</u>	<u>22,926</u>



Ing. Rodolfo Montero  
Presidente Ejecutivo



CPA Roberto Figueroa  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Holcim Ecuador S. A.

### Notas a los estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresadas en miles de Dólares de E.U.A.

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

Holcim Ecuador S. A. (en adelante "La Compañía"), está constituida en Ecuador y su actividad principal es la fabricación y producción de clínker, cemento y hormigones en general, y cualquier otro producto industrial relacionado con los anteriores. La comercialización de estos productos es realizada principalmente por su compañía relacionada Construmercado S. A.

La Compañía es subsidiaria de Holcim Investments (Spain), S.L., y su matriz final es Holcim Ltd. de Suiza.

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la Avenida Barcelona, Edificio El Caimán, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros individuales no consolidados de Holcim Ecuador S. A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la Dirección para su emisión el 12 de enero de 2015.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN

##### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos y sus notas son responsabilidad de la administración de la Compañía y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

##### Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales y el activo mantenido para la venta medido a valor razonable (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de Dólares de E.U.A., el Dólar de E.U.A es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

#### 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

##### (a) Estados financieros individuales-

Los estados financieros individuales no consolidados de Holcim Ecuador S. A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan las inversiones en sus subsidiarias al costo (Véase Notas 3(g) y 12), de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. Adicionalmente, se emiten estados financieros consolidados de Holcim Ecuador S. A. y Subsidiarias los cuales se presentan por separado.

**(b) Efectivo en caja y bancos-**

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se puedan transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

**(c) Instrumentos financieros-**

**Activos financieros - Cuentas por cobrar terceros, cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar financieras-**

Son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

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

**Pasivos financieros- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones financieras**

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

Las obligaciones financieras y otros pasivos 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.

**Valor razonable de los instrumentos financieros-**

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros es revelado en la Nota 27.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

"Estos estados financieros individuales se prepararon de los libros contables de la Compañía de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Colombia por el período reportado".

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### (d) Inventarios-

Se encuentra valuados como sigue:

**Materias primas, combustibles, repuestos y materiales:** al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

El inventario de repuestos y materiales incluye una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la administración, el cual considera aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

**En proceso y terminados:** al costo promedio de producción los cuales no exceden a los valores netos de realización.

**Importaciones en tránsito:** al costo de adquisición más gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

**(e) Propiedad, planta y equipo-**

Los inmuebles están registrados a costo asignado por revaluación y la planta y equipo es registrada al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida de deterioro de valor (de aplicar).

El costo de la propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a los resultados en el período en que se producen. Los repuestos estratégicos de maquinarias no son depreciados, y con frecuencia anual se realiza un análisis por deterioro de los mismos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del año.

El costo de propiedad, 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 propiedad, planta y equipo, y las vidas útiles utilizadas en el cálculo de depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	10 - 35
Maquinarias y equipos	10 - 35
Equipos de transporte	5 - 9
Muebles y equipos de oficina	10

La Compañía no considera el valor residual de activos fijos para la determinación del cálculo de depreciación, en virtud que los activos totalmente depreciados son chatarrizados de acuerdo a políticas corporativas.

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

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

**(f) Deterioro del valor de los activos no financieros-**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos no financieros a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe indicio de pérdida del valor, la Compañía realiza un estimado del importe recuperable mediante un análisis de los flujos futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

\*Este informe fue elaborado por el Departamento de Contabilidad de la Compañía y no debe ser considerado como una garantía de la exactitud de la información presentada. El presente informe es válido únicamente para el período y propósito que se indica.

### (g) Inversiones en subsidiarias-

La Compañía registra sus inversiones en subsidiarias al costo. Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

### (h) Activo mantenido para la venta-

Corresponde a aquel activo cuyo importe en libros será recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta (considerada altamente probable en el corto plazo), en lugar de su uso continuado. Dicho activo es medido al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

### (i) Impuestos-

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

**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 imponderables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada por la Autoridad Tributaria al final de cada período.

**Impuestos diferidos-** Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en el estado financiero y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. El 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 podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando la tasa de impuesto a la renta que se espera sea de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la Autoridad Tributaria.

**Impuestos corrientes y diferidos-** Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

### (j) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que

se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

(k) **Beneficios a empleados-**

**Sueldos, salarios y contribuciones a la seguridad social-** Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios. Se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

**Participación de trabajadores-** La Compañía reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

**Bonos a principales ejecutivos-** La Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

**Jubilación patronal y bonificación por desahucio-** El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) son determinados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Los resultados provenientes de los cálculos actuariales se reconocen durante el ejercicio económico.

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.

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.

(l) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, tomando en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**Venta-** Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por ocurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**Ingresos por servicios-** Los ingresos son reconocidos a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, en la medida que los servicios han sido prestados y con independencia del momento en que se produzca el cobro en efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos por prestación de servicios se generan con partes relacionadas (Véase Nota 16).

**Ingresos por dividendos e intereses-** El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de la Compañía para recibir este cobro.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

**(m) Costos y gastos-**

Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**(n) Gastos financieros-**

Los gastos por intereses directamente atribuibles a la construcción de un activo que necesariamente requieren de un período sustancial de tiempo para su uso, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren.

**(o) Utilidad por acción-**

La utilidad por acción ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

**(p) Segmentos de operación-**

Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos. En la determinación de los segmentos, se consideran a la estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero. La Compañía efectúa revelaciones por segmentos (Véase Nota 23).

**(q) Reclasificación de cifras**

Del saldo de obligaciones financieras según los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fue reclasificado 2,039 a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar para hacerlo comparable con los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

**(r) Eventos posteriores-**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

**(s) Normas internacionales de información financiera emitidas-**

**(s.1) Nuevas normas internacionales de información financiera y enmiendas vigentes**

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

A partir del 1 de enero de 2014 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales de información financiera y enmiendas:

- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 27 (Entidades de inversión)
- Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación (Compensación de activos financieros y pasivos financieros)
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (Importe recuperable de activos no financieros)
- Enmienda a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (Novación de derivados y contabilidad de coberturas)
- CNIIF 21 Gravámenes
- Enmienda a la NIIF 13, Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
- Enmienda a la NIIF 1, Concepto de "NIIF vigentes"

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

**(s.2) Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes**

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, la Compañía prevé que estas normas y enmiendas no le resultarán aplicables en el futuro:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
NIC 27: método de la participación en los estados financieros individuales	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones de Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
NIIF 14: Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
NIIF 15: Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9: Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

#### 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

**Deterioro de activos-** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales. La Compañía, no ha identificado indicios de pérdidas por deterioro en sus activos.

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año, según lo establece el párrafo 78 de la NIC 19, por lo cual se utilizará el rendimiento de los bonos emitidos por el Gobierno. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**Estimación de vidas útiles de edificios, maquinarias y equipos-** La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3(e).

**Impuesto a la renta-** 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.

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Las diferencias

que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados.

## 5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden principalmente el riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones financieras que devengan intereses y los depósitos en bancos.

### Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones financieras con tasas de intereses reajustables que representa el 55% de las obligaciones mantenidas en el año 2014 (100% en el año 2013).

### Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, considerando que al menos el 90% de las ventas son efectuadas al contado.

### Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos. El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si esto fuera necesario.

Los pasivos financieros tienen un vencimiento a menos de 12 meses, excepto por las obligaciones financieras y otros pasivos a largo plazo registradas al 31 de diciembre de 2014, cuyos vencimientos se indican en la Nota 15.

### Gestión de capital-

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que ésta mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

"Estos estados financieros individuales de la Compañía han sido auditados por el PricewaterhouseCoopers S.A. y se han emitido un informe de auditoría independiente."

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar pagos de dividendos a los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

### 6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo en caja y bancos es de libre disponibilidad.

### 7. CUENTAS POR COBRAR TERCEROS

El resumen de las cuentas por cobrar terceros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes locales (1)	6,527	5,208
Otras cuentas por cobrar	4,089	4,030
Estimación para cuentas incobrables	(311)	(215)
	<u>10,305</u>	<u>9,023</u>

(1) Representan saldos por cobrar por ventas de hormigones, agregados y cemento al granel, realizadas principalmente a constructoras y hormigoneras a nivel nacional.

Los movimientos de la estimación para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	215	137
Provisión	101	335
Castigos	(5)	(257)
Saldo al final	<u>311</u>	<u>215</u>

Al 31 de diciembre la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por vencer	4,381	3,497
<b>Vencidos:</b>		
De 0 a 30 días	1,219	1,067
De 31 a 90 días	564	83
De 91 a 180 días	19	188
Más de 180	344	373
Total	<u>6,527</u>	<u>5,208</u>

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

"Este documento es una copia impresa del sistema de información financiera de la Compañía. No debe ser considerado como un documento legal. Para más información consulte el sitio web de la Compañía: www.compania.com

### 8. CUENTAS POR COBRAR FINANCIERAS

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar financieras corresponden a valores por cobrar de acuerdo al siguiente detalle:

		2014		2013	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Maxiroca S. A.	(1)	304	3,361	542	3,666
Calizas Huayco S. A.	(2)	540	1,954	540	2,490
Asociación Solidarista Profuturo	(3)	-	-	1,013	2,363
<b>Total</b>		<b>844</b>	<b>5,315</b>	<b>2,095</b>	<b>8,519</b>

- (1) Corresponde a la venta de maquinarias y equipos de las plantas de producción de agregados Picoazá y Chorrillo por 4,300 y préstamo por 500. Los términos de la negociación consideraron que la venta de las maquinarias y equipos serán pagaderos en dividendos semestrales a partir de diciembre de 2012 hasta diciembre de 2023, con intereses a tasa fija del 7% anual y el valor del préstamo será pagadero en dos cuotas a ser canceladas en julio y diciembre de cada año.
- (2) Corresponde a la venta de terrenos por 4,800 en el año 2008. Los términos de la negociación consideraron que el valor de la venta será pagadero en dividendos mensuales a partir de noviembre de 2009 hasta octubre de 2019 y con intereses a tasa fija del 6% anual.
- (3) Corresponde al saldo generado por la venta de acciones de Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA, equivalente al 20% del capital suscrito y pagado de esa compañía. Esta cuenta por cobrar fue recuperada en el año 2014.

### 9. INVENTARIOS

El resumen de inventarios es como sigue:

	2014	2013
Productos en proceso y terminados	28,364	20,352
Repuestos y materiales	23,708	20,125
Materias primas	6,399	5,841
Combustibles	5,965	5,669
	64,436	51,987
Provisión por obsolescencia	(5,398)	(4,343)
	<b>59,038</b>	<b>47,644</b>

La provisión por obsolescencia está constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía registró un incremento en la provisión por 1,055 y 699, respectivamente, los cuales se presentan en el estado de resultados integrales como parte del costo de ventas y no existieron recuperaciones o bajas.

**10. ACTIVO MANTENIDO PARA LA VENTA**

La administración decidió efectuar el incremento de su inversión en Generadora Rocafuerte S. A GENEROCA y al 31 de diciembre de 2014 dicha inversión corresponde al 99.99% (79.99% al 2013) de la participación en el patrimonio, la intención de la administración desde finales del año 2013 es ponerla a disposición por lo que se presenta como un activo mantenido para la venta.

Durante el año 2014 se presentó un retraso en el plan de ventas de este activo, sin embargo la administración se mantiene con su plan para venderlo en un plazo de un año a partir del 31 de diciembre de 2014.

Las principales cifras no auditadas de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 de Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA, se detallan a continuación:

Activos	15,981
Pasivos	1,062
Patrimonio	14,919
Ingresos	12,985
Utilidad neta	<u>1,008</u>

**11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo	802,428	727,469
Depreciación acumulada	<u>(288,345)</u>	<u>(286,379)</u>
	<u>514,083</u>	<u>441,090</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	55,456	55,456
Edificios e instalaciones	80,704	62,304
Maquinarias y equipos	159,993	141,882
Equipos de transporte	29,268	29,148
Muebles y equipos de oficina	699	300
Obras en proceso	<u>187,963</u>	<u>152,000</u>
	<u>514,083</u>	<u>441,090</u>

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

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	Terre- nos	Edificios e insta- laciones	Maqui- narias y equipos	Equi- pos de trans- porte	Mue- bles y equipos de oficina	Obras en proceso	Total
<b>Costo:</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	55,456	123,497	330,532	41,507	2,027	28,007	581,026
Adquisiciones (a)	-	-	-	-	-	150,279	150,279
Activaciones	-	1,077	12,239	12,738	232	(26,286)	-
Ventas/bajas	-	(436)	(2,405)	(978)	(17)	-	(3,836)
Reclasificaciones	-	-	(680)	709	(29)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	55,456	124,138	339,686	53,976	2,213	152,000	727,469
Adquisiciones (a)	-	-	-	-	-	96,159	96,159
Activaciones (a)	-	21,832	33,673	4,356	559	(60,420)	-
Ventas/bajas	-	(1,934)	(17,365)	(1,437)	(464)	-	(21,200)
Reclasificaciones	-	-	(224)	-	-	224	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	55,456	144,036	355,770	56,895	2,308	187,963	802,428
<b>Depreciación acumulada:</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(58,420)	(186,749)	(20,670)	(1,808)	-	(267,647)
Depreciación del período	-	(3,850)	(13,578)	(4,239)	(129)	-	(21,796)
Ventas/bajas	-	436	2,320	290	18	-	3,064
Reclasificaciones	-	-	203	(209)	6	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(61,834)	(197,804)	(24,828)	(1,913)	-	(286,379)
Depreciación del período	-	(3,432)	(14,476)	(4,207)	(160)	-	(22,275)
Ventas/bajas	-	1,934	16,503	1,408	464	-	20,309
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(63,332)	(195,777)	(27,627)	(1,609)	-	(288,345)
Valor neto en libros	55,456	80,704	159,993	29,268	699	187,963	514,083

(a) Corresponde principalmente a desembolsos efectuados para la construcción de la tercera línea de producción de clínker la cual al 31 de diciembre de 2014 asciende a 73,640 (128,230 al 31 de diciembre 2013), se estima que el proyecto culmine en el primer semestre del año 2015. Durante el año 2014 se capitalizó la primera fase del proyecto correspondiente a la sala de arcillas y edificio de tolva por 35,000 aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2014 los costos por financiamiento capitalizados en esta obra ascienden a 3,643 (1,915 al 31 de diciembre 2013) y la tasa de interés promedio de capitalización fue de 7.55% (7.30% al 2013).

Para la construcción de este proyecto, la Compañía suscribió un contrato de construcción por 155,000 con CBMI Construction Co. Ltd., el 14 de noviembre de 2012, el cual incluye el suministro de todos los equipos mecánicos, eléctricos y de control de procesos, de acero estructural y de revestimiento, de diseño de ingeniería civil, ingeniería mecánica y eléctrica, la supervisión del montaje y la puesta en marcha de la obra. Como parte de este contrato, las partes acordaron que la Compañía efectuará retenciones sobre los valores pagados por cada factura recibida de este proveedor. Estas retenciones servirán como depósito en garantía, a ser cancelado al término de la construcción de la obra. Al 31 de diciembre de 2014, el valor retenido asciende a 16,060 el cual se incluye como parte de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (11,253 al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Estado de Resultados  
de 2014  
Compañía  
de  
Incorporación en Ecuador  
Incorporación en Ecuador

### 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía emisora	País	Actividad principal	2014	2013	% participación	
					2014	2013
Construmercado S. A. (a)	Ecuador	Comercializadora de cemento y productos para la construcción	41,550	34,020	99.999	99.999
Holcim Agregados S. A. Ecotecno Ecología y Tecnología S. A.	Ecuador	Derechos de explotación de canteras	11,917	11,917	99.995	99.995
Furoca S. A. (b)	Ecuador	Procesamiento de desechos	217	-	99.999	-
		En proceso de liquidación	-	4,043	-	99.999
			<u>53,684</u>	<u>49,980</u>		

(a) Con fecha 25 de abril de 2014, la Compañía adquirió en 7,530, 499 acciones con un valor nominal de 10 Dólares de E.U.A. cada acción del capital social de Adfranec S. A. En octubre de 2014, Construmercado S. A. efectuó la fusión por absorción con Adfranec S. A.

(b) Compañía liquidada en el año 2014.

Durante el año 2014, la Compañía recibió dividendos en efectivo por 37,348 (31,897 durante el año 2013), relacionados con su participación en los resultados de estas compañías, los cuales fueron reconocidos como dividendos ganados en el estado de resultados integrales.

### 13. ACTIVO INTANGIBLE

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la compra de las marcas registradas, nombres comerciales, lemas comerciales, otros signos distintivos, formato de negocio "Disensa", know-how, software y demás elementos de propiedad intelectual y sus títulos. La compra se efectuó a CESI S. A. (compañía relacionada) mediante contrato suscrito el 14 de octubre de 2013. Con fecha 22 de diciembre de 2014 la Compañía efectuó la transferencia de la totalidad de derechos por la marca registrada Disensa a Construmercado S. A. (compañía relacionada), el precio pactado de compra fue de 6,174. (Véase Nota 16(b))

### 14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2014	2013
Proveedores (1)	46,482	42,861
Anticipos de clientes (2)	4,086	6,422
Otras cuentas por pagar	5,215	5,598
	<u>55,783</u>	<u>54,881</u>

(1) Cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de hasta 60 días.

(2) Corresponde a anticipos recibidos de clientes por venta de hormigón y cemento al granel los cuales no devengan intereses.

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

### 15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones financieras corresponden a financiamiento recibido de Corporación Andina de Fomento, Banco Pichincha C.A. y Banco del Pacífico S. A (Produbanco S.A. y Banco del Pacífico S.A. en el año 2013) con vencimiento hasta noviembre de 2020 (febrero de 2016 en el año 2013) y que generan intereses a una tasa promedio que oscila entre 5.08% y 7.9% (7.25% y 7.50% en el año 2013) (tasas de interés reajustables, excepto por uno de los préstamos mantenidos con la Corporación Andina de Fomento).

Dichas obligaciones financieras fueron contratadas para financiar la construcción de la tercera línea de producción de clínker (Véase Nota 11) y no existen covenants ni garantías entregadas sobre dichos préstamos.

Los vencimientos de las obligaciones financieras se muestran a continuación:

	2014		2013
	Local	Exterior	Local
Año 2014	-	-	19,309
Año 2015	15,746	-	9,984
Año 2016	16,934	16,587	10,707
Año 2017 en adelante	10,293	88,413	-
	<u>42,973</u>	<u>105,000</u>	<u>40,000</u>

### 16. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	País	2014		2013	
		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
<b>Por cobrar:</b>					
Fideicomiso Mercantil San Eduardo (1)	Ecuador	1,189	10,400	1,079	11,589
Holcim Agregados S. A. (2)	Ecuador	-	-	10,344	-
Adfranec S. A.	Ecuador	-	-	2,262	-
Generoca S. A.	Ecuador	-	-	1,354	-
Otras relacionadas		268	-	312	-
		<u>1,457</u>	<u>10,400</u>	<u>15,351</u>	<u>11,589</u>

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	País	2014	2013
<b>Por pagar corto plazo:</b>			
Construmercado S. A. (2)	Ecuador	33,243	32,252
Holcim Technology Ltd.	Ecuador	6,331	6,824
Holcim Investments S.L.	España	3,966	-
Holcim Trading S. A.	España	3,327	-
Furoca S. A.	Ecuador	-	4,159
Holcim Group Support Inc.	E.U.A.	-	1,014
Otras relacionadas		699	654
		<u>47,566</u>	<u>44,903</u>

(1) Corresponde principalmente a saldo por venta de terrenos y edificaciones efectuada en el año 2009 por 16.3 millones, pagadero en dividendos trimestrales a partir de enero de 2010 hasta enero de 2018 con intereses a tasa fija de 6% anual.

(2) Corresponde principalmente a flujos de efectivo entregados y recibidos para capital de trabajo los cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

### (b) Transacciones con partes relacionadas-

A continuación se resumen las principales transacciones con partes relacionadas:

Ingresos	2014			2013		
	Venta de Inven- tarios	Divi- dendos ganados (Véase Nota 12)	Servicios, regalías y otros	Venta de Inven- tarios	Divi- dendos ganados (Véase Nota 12)	Servicios, regalías y otros
<b>Filiales</b>						
Construmercado S. A. (Véase Nota 13)	271,706	31,823	6,174	292,969	29,137	-
Holcim Agregados S. A. (3 y 5)	-	5,434	10,651	-	2,760	10,545
Furoca S. A.	-	91	-	-	-	-
Adfranec S. A.	-	-	-	-	-	2,020

Costos, gastos y otras transacciones	2014			2013		
	Anticipos y divi- dendos pagados (*)	Compra de inven- tarios	Servicios y otros	Divi- dendos pagados (*)	Compra de inven- tarios	Servi- cios y otros
<b>Accionista</b>						
Holcim Investments (Spain) S.L.	168,615	-	-	64,610	-	-
Otros accionistas	13,712	-	-	3,970	-	-

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

"Estado financiero individual de la Compañía y sus filiales, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 10 del Reglamento de la Ley Orgánica de Control de Activos y Pasivos de las Entidades del Sector Privado, emitido por el Consejo de Control de Activos y Pasivos del Ecuador, el 15 de febrero de 2012."

Costos, gastos y otras transacciones	2014			2013		
	Anticipos y dividendos pagados (*)	Compra de inventarios	Servicios y otros	Dividendos pagados (*)	Compra de inventarios	Servicios y otros
<b>Filiales</b>						
Holcim Trading S. A.	-	74,744	-	-	77,405	-
Holcim Agregados S. A. (4)	-	28,468	-	-	27,731	-
Holcim Technology Ltd. (5)	-	-	27,234	-	-	29,617
Holcim Technology Inc.	-	14,935	-	-	21,104	-
Construmercado S. A. (Véase Nota 12)	-	-	7,530	-	-	-
CESI S. A. (Véase Nota 13)	-	-	-	-	-	6,174

(\*) Durante el año 2014 se cancelaron a otros accionistas saldos pendientes de dividendos de años anteriores. Véase Nota 22(d).

A continuación se resumen los principales contratos celebrados con partes relacionadas:

**(3) Contrato de prestación de equipos, insumos y gestión administrativa-**

Con fecha 2 de enero de 2013, la Compañía y Holcim Agregados S. A. suscribieron un contrato por 5 años que tiene por objeto la prestación de equipos e insumos que pueden ser utilizados en la explotación minera que Holcim Agregados S. A. requiera. La Compañía se compromete a realizar las gestiones administrativas con su propio personal, infraestructura física, equipos y recursos.

**(4) Contrato de provisión de materia, minerales no metálicos y materiales de construcción-**

Con fecha 2 de enero de 2013, la Compañía y Holcim Agregados S. A. suscribieron un contrato por 5 años que tiene como objeto la provisión de materia prima como: caliza, limolita, arcilla amarilla, arcilla roja, puzolana y andesita. Holcim Agregados S. A. facturará mensualmente el precio pactado por cada tipo de materia prima y por el total de toneladas métricas explotadas y se compromete principalmente a mantener las licencias ambientales de las áreas mineras vigentes, así como a cumplir con los planes de manejo ambiental aprobados.

**(5) Contratos de franquicia y sub-franquicia-**

Con fecha 22 de agosto de 2013, la Compañía (franquiciado) y Holcim Technology Ltd. (franquiciante) suscribieron un contrato de franquicia vigente a partir del 1 de enero de 2013 mediante el cual el franquiciante otorga el derecho no exclusivo de usar el Concepto de Negocio (Business Concept), que es un conjunto de derechos intangibles y propiedad, que usados en conjunto resulta en un modelo de operación de negocios, incluye marcas comerciales, tecnología y know-how, dentro del territorio ecuatoriano para la operación del negocio del franquiciado. El franquiciado se compromete a remunerar al franquiciante con una comisión o regalía, denominada comisión de franquicia equivalente al 5% de las ventas netas. Posteriormente en 19 de diciembre de 2013, la Compañía y Holcim Agregados S.A. (Sub-franquiciado) suscribieron un contrato de sub-franquicia vigente a partir del 1 de enero de 2013, mediante el cual la Compañía otorga el derecho no exclusivo de usar el Concepto de Negocio (Business Concept). El sub-franquiciado se compromete a remunerar a la Compañía con una comisión o regalía, denominada comisión de sub-franquicia equivalente al 5% de las ventas netas.

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 Balance General al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 Cuenta de Resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### (c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Holcim Ecuador S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

## 17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

### (a) Corto plazo:

El saldo de las cuentas de beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación a trabajadores	23,902	23,178
Beneficios sociales	1,774	1,638
Bonificaciones	1,363	1,438
	<u>27,039</u>	<u>26,254</u>

### (b) Largo plazo:

Los movimientos de las provisiones por beneficios a empleados a largo plazo fueron como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	3,643	3,407	1,775	1,732
Costo financiero	248	247	123	133
Pérdida (ganancias) actuariales	85	(33)	(338)	-
Costo laboral por servicios actuales	362	161	150	(90)
Pagos y liquidaciones anticipadas	(230)	(139)	(115)	-
Saldo al final	<u>4,108</u>	<u>3,643</u>	<u>1,595</u>	<u>1,775</u>

Para la determinación del pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio registrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se consideró una tasa anual de descuento del 7%, tasa de rotación del 12.53% y 8.90%, respectivamente, tasa de incremento salarial del 3%, una tasa para futuro incremento de pensiones del 2.50%, tablas de mortalidad y tasas de incidencia de invalidez indicadas en el IESS 2002, y un período de antigüedad para jubilación de hombres y mujeres de 25 años.

## 18. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de las provisiones fue como sigue:

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

El presente documento es una copia de un documento original que forma parte de un expediente de una demanda judicial. El presente documento es una copia de un documento original que forma parte de un expediente de una demanda judicial.

	Saldo al 01.01.13	Aumento (dismi- nución)	Pagos	Saldo al 31.12.13	Aumento (dismi- nución)	Pagos	Saldo al 31.12.14
Regalías mineras	9,762	(2,521)	-	7,241	(7,241)	-	-
Otras provisiones	2,678	630	(81)	3,227	(1,213)	(396)	1,618
	<u>12,440</u>	<u>(1,891)</u>	<u>(81)</u>	<u>10,468</u>	<u>(8,454)</u>	<u>(396)</u>	<u>1,618</u>

Durante el año 2014 se reversaron por concepto de regalías mineras 3,766 y se reclasificó 3,474 como cuenta por pagar a parte relacionada.

### 19. IMPUESTOS

#### (a) Activos y pasivos del año corriente-

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

	2014	2013
<i>Impuestos por recuperar</i>		
Retenciones en la fuente de años anteriores	59	59
Crédito tributario por impuesto al valor agregado	-	831
	<u>59</u>	<u>890</u>
<i>Impuestos por pagar</i>		
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 19(c))	4,012	22,775
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	16,845	1,338
Retenciones de impuesto al valor agregado	798	824
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	3,499	750
	<u>25,154</u>	<u>25,687</u>

#### (b) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta corriente mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 19(c))	30,120	30,702
Ingreso por impuesto diferido (Véase Nota 19(d))	(62)	(187)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>30,058</u>	<u>30,515</u>

#### (c) Conciliación del resultado contable-tributario-

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta	172,790	163,053
Dividendos ganados exentos	(37,348)	(31,897)
Otras rentas exentas	-	(149)
Deducciones adicionales	(989)	(235)
Gastos no deducibles	2,458	8,782
Utilidad gravable	136,911	139,554
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado	30,120	30,702

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Provisión para impuesto a la renta corriente	30,120	30,702
Retención por dividendos anticipados	(15,395)	-
Anticipo pagado	(699)	(480)
Retenciones en la fuente del año	(5,585)	(5,370)
Impuesto a la salida de divisas	(4,429)	(2,077)
Impuesto a la renta por pagar	4,012	22,775

### (d) Movimiento del activo por impuesto diferido-

	Estado de situación financiera		Estado de resultados (débito) crédito	
	2014	2013	2014	2013
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Provisión por jubilación patronal	218	410	(192)	55
Provisión por obsolescencia de inventarios	1,188	922	266	84
Provisión de cuentas por cobrar	68	80	12	48
Efecto en el impuesto diferido en resultados			62	187
Activo por impuesto diferido	1,474	1,412		

### (e) Revisiones fiscales-

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y están sujetas a revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

#### Actas de determinación fiscal y juicios tributarios vigentes:

- Mediante Resolución No. 109012005RREC007852, emitida en septiembre 13 de 2005, el Servicio de Rentas Internas (SRI), notificó a la compañía Holcim Cementos S. A., (entidad absorbida por Holcim Ecuador S. A. en el año 2005), la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2000 por 445; anticipo de impuesto a la renta del año 2001 por 223 e intereses por 118. En mayo 25 del 2006, la Compañía presentó ante la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, la demanda de impugnación por el acta definitiva emitida. El 5 de septiembre de 2007, se dictó la

providencia en la que se solicita los autos para resolver. Actualmente se está a la espera de que se dicte la sentencia.

- Mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920130100187 emitida el 30 de octubre de 2013, la Administración Tributaria determinó una diferencia en el crédito tributario por concepto de impuesto a la renta por 2,113 del año 2009. A la fecha del presente informe, la Compañía ha emitido un reclamo administrativo impugnando las diferencias determinadas por la Autoridad Tributaria. Durante el año 2014 la Compañía canceló 402 (incluido intereses y recargo) por concepto de observaciones menores incluidas en el Acta de Determinación Tributario No. 0920130100187.
- Mediante Acta de Determinación Tributaria No. 09201401262207 emitida el 26 de noviembre de 2014, la Administración Tributaria determinó una diferencia en el impuesto a la renta del año 2010 por 5,111. A la fecha del presente informe, la Compañía ha emitido un reclamo administrativo impugnando las diferencias determinadas por la Autoridad Tributaria.

La gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que la Compañía tiene argumentos sólidos a su favor sobre los que basa sus reclamos.

## 20. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, está constituido por 20,480,884 acciones de valor nominal unitario de 5.00; 1,160 acciones de valor nominal unitario de 0.50 y 208,950 acciones de valor nominal unitario de 0.0005; todas ordinarias y nominativas, totalmente pagadas.

## 21. 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2012, la reserva legal alcanzó el 50% del capital social de la Compañía.

## 22. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre incluye:

		2014	2013
Ajuste de primera adopción	(a)	83,760	83,760
Reserva de capital	(b)	2,688	2,688
Reserva por valuación	(b)	35,759	35,759
Otro resultado integrales	(c)	1,081	1,081
Utilidades acumuladas		<u>88,328</u>	<u>132,691</u>
		<u>211,616</u>	<u>255,979</u>

### (a) Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

**(b) Reservas por valuación y de capital-**

Los saldos acreedores de las reservas por valuación de inversiones, propiedades y de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

**(c) Otro resultado integral-**

Representa la ganancia que surge por la medición al valor razonable de la inversión retenida en la fecha que se perdió el control de una subsidiaria local, para determinar su medición inicial como asociada. Se enviará a resultados del año cuando se realice.

**(d) Dividendos pagados-**

Con fecha 11 y 27 de febrero de 2014 el Directorio y la Junta General de Accionistas, respectivamente, resolvieron el pago de dividendos por las utilidades del año 2013 por 132,513.

En sesión celebrada el 10 de diciembre de 2014, el Directorio de la Compañía haciendo uso de la delegación que le otorgó la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2014, resolvió la entrega anticipada de utilidades con cargo a resultados del ejercicio económico del año 2014 por 54,582.

Con fecha 25 de febrero de 2013 la Junta General de Accionistas resolvió el pago de dividendos por las utilidades del año 2012 por 70,045.

### 23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

**(a) Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos-**

La Compañía produce y comercializa cemento en sacos y al granel, hormigones y agregados a terceros y a su relacionada Construmercado S. A. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Cemento	- En sacos: ventas directas a relacionada. - Al granel: ventas directas a terceros.
Agregados	- Ventas directas a relacionada y terceros.
Hormigones	- Ventas directas a terceros.

**(b) Ingresos, activos y pasivos por segmentos-**

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante los años 2014 y 2013:

	<u>Cemento</u>	<u>Agregados</u>	<u>Hormigón</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2014					
Ventas (1)	397,955	2,417	93,694	500	494,566
Activos totales	638,741	3,706	32,587	1,021	676,055
Pasivos totales	<u>294,304</u>	<u>3,198</u>	<u>13,235</u>	<u>99</u>	<u>310,836</u>

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	<u>Cemento</u>	<u>Agregados</u>	<u>Hormigón</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>2013</b>					
Ventas (1)	407,746	2,577	101,909	5,329	517,561
Activos totales	590,865	3,876	31,252	2,453	628,446
Pasivos totales	<u>201,041</u>	<u>1,988</u>	<u>14,713</u>	<u>122</u>	<u>218,864</u>

(1) En los segmentos de cementos, agregados y hormigones 126,249; 2,404 y 94,194 corresponden a ventas a terceros (114,796; 2,558 y 101,909 respectivamente en el año 2013).

### 24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	11,684	10,741
Honorarios profesionales	4,500	7,485
Servicios administrativos y de soporte informático	4,267	4,775
Otros	3,580	3,824
	<u>24,031</u>	<u>26,825</u>

### 25. OTROS GASTOS

Los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la salida de divisas	5,251	5,589
Baja de cuenta por cobrar financiera (Véase Nota 8, numeral 4)	-	4,774
Otros	483	530
	<u>5,734</u>	<u>10,893</u>

### 26. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Importe</u>	<u>Descripción</u>
Sinohydro Corporation	2,331	Garantías por buen uso de anticipo por contrato con vencimientos hasta abril de 2015
Cuerpo de Ingenieros del Ejército	351	Garantías de fiel cumplimiento y buen uso de anticipo de contratos con vencimientos hasta septiembre de 2015
Empresa Eléctrica de Guayaquil	1,200	Garantía de fiel cumplimiento de contrato con vencimiento hasta septiembre de 2015
M.I. Municipalidad de Guayaquil	752	Garantías de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental con vencimientos hasta julio de 2015
Ministerio del Ambiente	642	Garantías de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental con vencimientos hasta octubre de 2015

## Notas a los estados financieros individuales (continuación)

"Ecu"  
 W  
 C  
 (

Beneficiario	Importe	Descripción
Ilustre Municipalidad de Cuenca	522	Garantías de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental con vencimientos hasta agosto de 2015
Empresa Pública Vial El Gobierno Provincial Autonomo de El Oro	2,284	Garantías de fiel cumplimiento del Plan Manejo Ambiental con vencimiento hasta mayo de 2015
Corporación Aeroportuaria Cuenca	8	Garantías de fiel cumplimiento y buen uso de anticipo de contratos con vencimientos hasta febrero de 2015
Empresa Provincial de Vivienda E.P.	40	Garantía de fiel cumplimiento de contrato con vencimiento hasta mayo de 2015
Servicio de Rentas Internas	275	Garantía por juicio de impugnación en contra de la resolución N. 109012014RREC031305.
<b>Total</b>	<b>8,405</b>	

La gerencia de la Compañía no espera surjan pasivos relacionados con estas garantías.

### 27. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS-

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros.

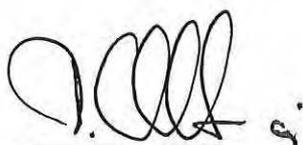
- Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar terceros, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, proveedores, otras cuentas por pagar y otros activos financieros, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.
- Para los activos financieros y obligaciones financieras que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.
- El activo disponible para la venta se evalúa en base al método de flujos de efectivo descontados. Este instrumento se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

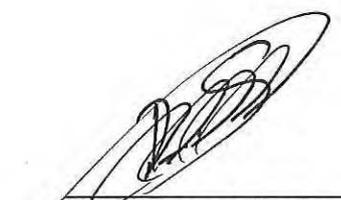
### 28. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene varias demandas laborales en su contra por 1,000 La gerencia y los asesores legales consideran que la resolución final de estos casos será favorable a los intereses de la Compañía, por lo que no requiere reconocer provisión por este concepto.

### 29. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

  
 Ing. Rodolfo Montero  
 Presidente Ejecutivo

  
 CPA Roberto Figueroa  
 Contador General