HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa

Guayaquil, 28 de mayo del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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 Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200,

Bases para calificar la opinión

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en el año 2013, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de esos inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaba aproximadamente US$1,324,000, ni de su efecto, si lo hubiere, sobre el costo de los productos vendidos del año 2013.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A.Hidrosa al 31 de diciembre del 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A.Hidrosa por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, antes de ser reestructurados, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado en septiembre del 2013, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también revisamos los ajustes descritos en la Nota 2.2 que fueron aplicados para reestructurar las cifras correspondientes del año 2012. En nuestra opinión, dichos ajustes son adecuados y se han realizado correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar ningún procedimiento a los estados financieros de la Compañía correspondientes al 2012, salvo en relación con los ajustes, y por consiguiente, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de seguridad sobre los estados financieros del 2012, considerados en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A.HIDROSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,278,273	1,253,126
Cuentas por cobrar a clientes	8	3,539,227	2,927,081
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	17	135,227	211,136
Otras cuentas por cobrar		22,011	116,413
Impuestos por recuperar	9	394,006	543,419
Inventarios	10	1,315,989	1,324,146
Total activos corrientes		6,684,733	6,375,321
Activos no corrientes			
Inversiones disponibles para la venta		50,000	50,000
Propiedades, planta y equipos	11	5,329,460	5,644,636
Activos intangibles		43,104	59,664
Total del activos no corrientes		5,422,564	5,754,300
Total del activos		12,107,297	12,129,621

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

Dora Trejo U.
Ing. Dora Trejo
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A.HIDROSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias	12	-	222,222
Cuentas por pagar a proveedores	13	396,625	443,516
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	17	4,880,154	5.061,816
Impuestos a la renta por pagar	14	-	256,901
Otros impuestos por pagar		93.207	132,316
Beneficios sociales	15	264,901	233,164
Total pasivos corrientes		5,634,887	6,349,935
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias	12	497,300	497,300
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	790,907	587,217
Total del pasivos no corrientes		1,288,207	1,084,517
Total de pasivos		6,923,094	7.434.452
Patrimonio			
Capital	16	615,093	615,093
Reservas		116,462	116,462
Resultados acumulados		4,452,648	3,963,614
		5,184,203	4,695,169
Total del pasivo y patrimonio		12,107,297	12,129,621

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

Dora Trejo C.
Ing. Dora Trejo
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A.HIDROSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ventas netas de productos		39,228,916	35,996,608
Ingresos por servicios		256,436	480,229
		39,485,352	36,476,837
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	(33,407,626)	(30,299,486)
Utilidad bruta		6,077,726	6,177,351
Gastos de administración	6	(3,655,723)	(4,137,096)
Gastos de ventas	6	(1,445,835)	(1,241,420)
Otros (gastos) ingresos, netos		(65,082)	(3,250)
		(5,166,640)	(5,381,766)
Utilidad operacional		911,086	795,585
Gastos financieros	6	(55,584)	(94,098)
Utilidad antes de impuesto a la renta		855,502	701,487
Impuesto a la renta	14	(260,168)	27,787
Utilidad neta del año		595,334	729,274
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales		(106,300)	-
Resultado integral del año		489,034	729,274

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

Ing. Dora Trejo
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A.HIDROSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2012	615,093	37,956	27,877	314,505	1,635,757	1,586,406	4,217,594
Ajustes (Nota 2.1)						(275,555)	(275,555)
Saldos restructurados al 1 de enero del 2012	615,093	37,956	27,877	314,505	1,635,757	1,310,851	3,942,039
Utilidad neta y resultado integral del año (reestructurados)						729,274	729,274
Otros movimientos patrimoniales						23,856	23,856
Resoluciones de la Junta de Socios del 9 de abril del 2013:							
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del 2012		50,629				(50,629)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	615,093	88,585	27,877	314,505	1,635,757	2,013,352	4,695,169
Utilidad neta del año						595,334	595,334
Otros resultados integrales (Nota 15)						(106,300)	(106,300)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	615,093	88,585	27,877	314,505	1,635,757	2,502,386	5,184,203

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad

Ing. Dora Trejo
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A.HIDROSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Nota	2013	2012
Utilidad antes de impuesto a la renta		855,502	701,487
Mas (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provision por deterioro de cuentas por cobrar	8	37,340	29,640
Depreciaciones	11	358,932	369,305
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	127,316	114,111
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	150,971	123,792
Amortizaciones		16,560	16,452
		1,546,621	1,354,787
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(649,486)	(379,728)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		75,909	6,507
Otras cuentas por cobrar		94,402	(24,057)
Impuestos por recuperar		(367,656)	(191,020)
Inventarios		8,157	(192,225)
Cuentas por pagar proveedores		(46,891)	73,421
Otros impuestos por pagar		(39,109)	(61,798)
Beneficios sociales		1,558	(118,844)
Pago de participacion de los trabajadores en las utilidades	15	(123,792)	(70,570)
Pago de jubilación patronal y desahucio	15	(29,926)	(204,380)
Disminución de compañías y partes relacionadas		(181,662)	(459,604)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		291,125	(267,511)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	11	(43,756)	(91,066)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(43,756)	(91,066)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(106,638)	627,432
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(55,584)	(94,098)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(222,222)	533,334
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		25,147	174,757
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,253,126	1,078,369
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,278,273	1,253,126

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

Ing. Dora Trejo
Contadora

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A.Hidrosa (Hidrosa o la Compañía) fue constituida en Guayaquil el 23 de marzo de 1987. Su principal actividad económica corresponde a la reventa al por mayor y menor de materiales de revestimiento para pisos y paredes, complementarios y acabados para la construcción. La comercialización de estos productos es efectuada a nivel nacional. Adicionalmente presta servicio de alquiler de bodegas principalmente a sus relacionadas.

La Compañía es subsidiaria de Paragón Management Holdings S.A., empresa domiciliada en Panamá que posee el 99.99% de su capital social, por lo que es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a la Compañía, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graiman Cia. Ltda.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S. A.
- Hormicreto Cia. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay
- Pecalpa Cia. Ltda.
- Vías del Austro Cia. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cia. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cia. Ltda.
- Neoceramica S.A.
- Industrias del Golfo Indugolfo S.A.
- Indubusiness S.A.
- Comercializadora Santa Camila S.A.
- Transnexos S.A.
- Teruel Cia. Ltda.
- Tarzaona Cia. Ltda.
- Jumilla Cia. Ltda.
- Centro Graiman Chile
- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S. A.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de mayo del 2014 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2012.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas y las nuevas normas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.1 Restructuración de saldos iniciales -

La Administración de la Compañía durante el 2013, procedió a reestructurar los estados financieros al 31 de diciembre del 2012, en los rubros que se detallan a continuación:

	Activo	Resultados acumulados
	Impuestos por recuperar	Resultados
Montos reportados previamente al 1 de enero del 2012	583,392	1,586,406
Ajuste de pago del impuesto a la renta año 2010 y 2011 (1)	(275,555)	(275,555)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2012	308,337	1,310,851

(1) Durante los años 2010 y 2011 la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta, el impuesto causado, resultante de la aplicación de las tasas vigentes sobre las utilidades gravables de los referidos periodos, sin embargo de acuerdo a la normativa vigente, debió reconocer como gasto el anticipo mínimo calculado (Ver Nota 2.10), dado que este fue mayor al impuesto causado; por lo cual, para corregir esta situación, la compañía procedió a registrar US$275,555 con efecto retroactivo contra el crédito tributario mantenido sobre este impuesto, el cual corresponde al gasto de impuesto a la renta pendiente de reconocer de los periodos 2010 y 2011.

En adición a lo anterior, la Compañía también procedió a reestructurar los resultados integrales del 2012 de la siguiente manera:

	US$
Resultado integral del 2012 reportado previamente	506,290
Impuesto a la renta del año (2)	(61,704)
Impuesto a la renta diferido (3)	284,688
Resultado integral del año reestructurado	729,274

(2) Ajustes correspondientes al impuesto a la renta por pagar del año 2012 debido a que la Compañía debió reconocer como gasto de impuesto a la renta el monto del anticipo mínimo que era superior al monto registrado a una tasa del 23%.

(3) La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las disposiciones tributarias vigentes desde el 2012 permiten la deducción de la depreciación de los revalúos que Hidrosa realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF, por tanto ha procedido a reversar con efecto retroactivo el saldo de impuesto diferido pasivo que mantenía registrado al cierre del 2011.

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivo financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes y compañías y partes relacionadas: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas y proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos por otras cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes en las ventas de mercaderías realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta en 120 días, menos la provisión por deterioro.

(ii) Compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a saldos de transacciones comerciales pues son derechos de cobro por ventas de mercaderías y servicios prestados. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 120 días.

b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en el estado de resultados integrales.

c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Corresponde a préstamos contratados con instituciones financieras que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

(ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a saldos de transacciones comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

Deterioro de activos financieros

Hidrosa establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo calculado para productos para la reventa utilizando el método de promedio ponderado, de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y compañías relacionadas, otros costos directos, impuestos no recuperables y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil.

Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificaciones e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Herramientas	5
Vehículos	3 - 10

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento. Ver Nota 17.

2.8 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un periodo de 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.9 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2013 y 2012, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a tasas del 22% (2011: 23%) fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyo a este último como gasto de impuesto a la renta del año. Ver Nota 14.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales a partir del 2013, acorde a la enmienda de la NIC 19 "Beneficios a empleados", se cargan a otros resultados integrales. Hasta el año 2012 se cargaban a los gastos del ejercicio.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercaderías (materiales de revestimiento para pisos y paredes, complementarios y acabados para la construcción) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes

y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. Para los productos mantenidos en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta y transferencia de los riesgos y beneficios al comprador.

Adicionalmente se incluyen los ingresos de los servicios prestados de alquiler de bodegas, principalmente a sus relacionadas. Se reconocen en el periodo contable en que se brinda el servicio.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.15 Resultados acumulados -

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados 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.

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del

2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF, y puede ser utilizado para aumentar el capital de la Compañía o para absorber pérdidas acumuladas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y el valor residual se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- 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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las disposiciones tributarias vigentes desde el 2012 permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Hidrosa realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF, por tanto ha procedido ha reversar durante el 2013, con efecto retroactivo el saldo de impuesto diferido pasivo. (Ver Nota 2.1).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Hidrosa S.A. se encuentra expuesta a riesgos de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, para posteriormente ser mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza. Adicionalmente, a nivel corporativo se está trabajando en la implementación de un sistema de gestión de riegos financieros basado en la metodología "COSO ERM", se tiene previsto que dicha implementación finalice en el 2015.

a) Riesgo de precio:

Los principales riesgos a los que está expuesta la empresa en el mercado son: reducción de la demanda y exposición a la variación de precios debido a una competencia agresiva. La empresa ha estado trabajando para mitigar estos riesgos mediante: calidad e innovación en sus productos, especialización del servicio y posicionamiento de sus marcas.

En cuanto a la reducción de la demanda, las perspectivas de crecimiento del sector de la construcción en el país son favorables dadas la condiciones macroeconómicas y políticas adoptadas por el gobierno. La inversión pública y el apoyo al sector de la construcción por parte de instituciones como el MIDUVI, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la empresa privada mediante bonos y financiamiento permiten sostener el crecimiento del sector.

Adicionalmente, la política de sustitución de importaciones impulsada por el gobierno nacional permitirá reducir la presión de reducción de precios por parte de competidores que no cumplen con las nuevas normas técnicas exigidas por las entidades de control. De igual manera, la restricción de importaciones limita la oferta de productos que compiten en el segmento de mercado de alto valor agregado y bajo volumen, favoreciendo de esta forma la colocación de la oferta de los producto comercializados por Hidrosa.

La estrategia de Hidrosa se basa en la diferenciación de sus productos y servicios de asesoría permanente a los clientes. La empresa cuenta con un portafolio de marcas reconocidas y líderes en el país, lo que permite reducir riesgos de mercado relacionados con la reducción de precios.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito otorgado a los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Respecto a bancos e instituciones financieras Hidrosa trabaja sólo con instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad,

dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A. (1)	AA+	AA+
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Tower Bank International Inc. (2)	AA-	AA-

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2013, publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de la referida Institución al 31 de diciembre del 2013.

En relación a los clientes, el departamento de crédito posee políticas, herramientas tecnológicas y manuales para la concesión de cupos de crédito, la mayoría de los cuales están garantizados con garantías reales. Los clientes a los que se otorga crédito son principalmente distribuidores que han demostrado solvencia. El departamento de crédito, revisa y monitorea periódicamente la cartera.

De una manera general, Hidrosa ha tenido buenos resultados en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no significativas. Por lo tanto, podemos mencionar que este riesgo esta mitigado.

Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano (2013: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2012: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política conservadora de endeudamiento de la Compañía.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Hidrosa, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilitar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a nuestros principales proveedores locales.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	37,878	560,043	-
Cuentas por pagar a proveedores	413,364	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,880,154	-	-

2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	315,684	37,878	560,043
Cuentas por pagar a proveedores	461,218	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,061,816	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "deudas bancarias y financieras y no corrientes", cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Obligaciones bancarias	497,300	719,522
Cuentas por pagar a proveedores	396,625	443,516
Compañías relacionadas	4,880,154	5,061,816
	5,774,079	6,224,854
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,278,273)	(1,253,126)
Deuda neta	4,495,806	4,971,728
Total patrimonio neto	5,184,203	4,695,169
Capital total	9,680,009	9,666,897
Ratio de apalancamiento	46%	51%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,278,273	-	1,253,126	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	3,539,227	-	2,927,081	-
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	135,227		211,136	
	3,674,454	-	3,138,217	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones		50,000	-	50,000
Total activos financieros	**4,952,727**	**50,000**	**4,391,343**	**50,000**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	-	497,300	222,222	497,300
Cuentas por pagar a proveedores	396,625	-	443,516	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	4,880,154	-	5,061,816	-
Total pasivos financieros	**5,276,779**	**497,300**	**5,727,554**	**497,300**

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

- Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2013

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de venta mercaderias	33.407.626	-	-	33.407.626
Combustibles y lubricantes		63,796	171	63,967
Repuestos		2,556	-	2,556
Remuneraciones y beneficios sociales		1,382,429	863,759	2,246,188
Participacion de los trabajadores en las utilidades		150,971		150,971
Servicio de transporte		233,444	175	233,619
Depreciacion		328,229	30,703	358,932
Energia electrica		5,583	43,807	49,390
Publicidad y promociones		108,241	14,897	123,138
Servicios prestados		468,550	92,279	558,829
Impositivos		65,451	307	65,758
Baja de inventarios		-	32,811	32,811
Mantenimiento y reparaciones		202,007	57,069	259,076
Suministros y materiales		81,636	19,994	101,630
Comisiones		217,483		217,483
Otros servicios		363,592	215,076	
Otros gastos de gestion		86,754	17,098	103,852
Otros gastos varios			57,689	57,689
	33,407,626	3,655,723	1,445,835	38,630,515

2012

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de venta mercaderias	30,299,486	-	-	30,299,486
Combustibles y lubricantes		63,849	6	63,854
Repuestos		1,843		1,843
Remuneraciones y beneficios sociales		1,317,568	750,334	2,067,902
Participacion de los trabajadores en las utilidades		123,792		123,792
Servicio de transporte		428,466	314	428,780
Depreciacion		316,799	52,506	369,305
Energia electrica		6,472	47,871	54,343
Publicidad y promociones		212,720	30,652	243,372
Servicios prestados		503,450	62,622	566,072
Impositivos		62,512		62,512
Baja de inventarios		34,910	-	34,910
Mantenimiento y reparaciones		298,689	50,499	349,188
Suministros y materiales		82,789	20,853	103,642
Comisiones		234,085	-	234,085
Otros servicios		951,775	214,775	
Otros gastos de gestion		83,907	10,989	94,896
Otros gastos varios		111,242	-	111,242
	30,299,486	4,137,090	1,243,420	35,211,454

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2013	2012
Caja	249,620	496,430
Bancos	1,028,653	756,696
	1,278,273	1,253,126

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2013	2012
Clientes directos	3,653,075	3,091,700
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(113,848)	(164,619)
	3,539,227	2,927,081

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2013		2012	
Por vencer	3,190,286	87%	2,728,504	88%
Vencidas				
1 a 30 días	30,452	4%	183,322	6%
31 a 60 días	61,968	2%	24,236	1%
61 a 90 días	5,918	0%	6,167	0%
Más de 90 días	264,451	7%	149,471	5%
	462,789	13%	363,196	12%
	3,653,075	100%	3,091,700	100%

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	164,619	142,070
Incrementos	37,340	29,640
Pagos y/o utilizaciones (1)	(88,111)	(7,091)
Saldo al 31 de diciembre	113,848	164,619

(1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables mayor a 5 años.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2013	2012
Crédito tributario en ISD	24,681	-
Retenciones en la fuente (1)	369,325	543,419
	394,006	543,419

(1) Corresponde a saldos de retenciones que le efectuaron los clientes a Hidrosa en las ventas de bienes y servicios, las cuales serán utilizadas como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta en periodos futuros.

10. INVENTARIOS

	2013	2012
Productos para la reventa	1,202,869	1,322,382
Repuestos	1,764	1,764
Importaciones en transito	111,356	-
	1,315,989	1,324,146

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Equipos de oficina	Herramientas	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2012										
Costo	1,187,783	4,785,531	98,905	254,102	-	97,113	231,884	570,162	7,219	7,232,699
Depreciación acumulada	-	(384,988)	(25,437)	(219,751)	-	(84,736)	(66,327)	(428,585)	-	(1,309,824)
Valor en libros	1,187,783	4,300,543	73,468	34,351	-	12,377	165,557	141,577	7,219	5,922,875
Movimientos 2012										
Adiciones	-	-	-	13,563	232	35,140	43,773	5,577	-	98,285
Baja (Costo)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,219)	(7,219)
Depreciación	-	(238,044)	(12,719)	(6,586)	(8)	(5,219)	(43,422)	(63,397)	-	(369,395)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	1,187,783	4,062,499	60,749	41,328	224	42,298	165,908	83,847	-	5,644,636
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo	1,187,783	4,785,531	98,905	267,665	232	132,253	275,657	575,739	-	7,323,765
Depreciación acumulada	-	(723,032)	(38,156)	(226,337)	(8)	(89,955)	(109,749)	(491,892)	-	(1,679,129)
Valor en libros	1,187,783	4,062,499	60,749	41,328	224	42,298	165,908	83,847	-	5,644,636
Movimientos 2013										
Adiciones	-	-	-	2,460	-	1,688	19,429	20,179	-	43,755
Depreciación	-	(238,044)	(12,141)	(6,667)	(15)	(5,208)	(44,532)	(52,325)	-	(358,932)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1,187,783	3,824,455	48,608	37,121	209	38,778	140,805	51,701	-	5,329,460
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	1,187,783	4,785,531	98,905	270,125	232	133,941	295,086	595,918	-	7,367,521
Depreciación acumulada	-	(961,076)	(50,297)	(233,004)	(23)	(95,163)	(154,281)	(544,217)	-	(2,038,061)
Valor en libros	1,187,783	3,824,455	48,608	37,121	209	38,778	140,805	51,701	-	5,329,460

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existen gravámenes sobre la totalidad de los terrenos y edificios de la Compañía. Véase Nota 12.

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Tasa de interés anual			
	2013	2012		
Institución	%	%	2013	2012
A corto plazo				
Porción corriente de obligaciones a largo plazo			-	222,222
			-	222,222
A largo plazo				
Banco Bolivariano S.A.		8.97	-	222,222
Tower Bank International Inc.	7.50	7.50	497,300	497,300
Menos - Porción corriente			-	(222,222)
			497,300	497,300

Corresponde a créditos para financiar capital de trabajo que se encuentran garantizados por prendas industriales sobre terrenos y edificios a favor de las instituciones bancarias. El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es en el año 2015.

13. PROVEEDORES

	2013	2012
Proveedores del exterior		
Metal Tubo S.A.	-	75,497
Germans Boada S.A. (1)	159,187	-
Tecnosanitaria S.A. (1)	95,205	-
Manufactura de Met y Aluminio Record S.A. (1)	69,346	-
Emac America LLC (1)	11,053	266,516
Otros menores	-	12,028
	334,791	354,041
Proveedores locales	61,834	89,475
Total de proveedores	396,625	443,516

(1) Corresponde a saldos por compras de mercadería para la reventa.

14. IMPUESTOS

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2006. Los años del 2011 al 2013 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia-

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el estudio de precios de transferencias se encuentra en desarrollo, sin embargo la Administración de la Compañía basada en el diagnostico preliminar realizado por sus asesores tributarios para las transacciones del 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las actividades tributarias.

Impuesto a la renta

El gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	2013	2012	
Impuesto a la renta corriente:	260,168	256,901	(1)
Impuesto a la renta diferido:			
Reversión de pasivo por impuesto diferido	-	(284,688)	(2)
	260,168	(27,787)	

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Corresponde a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos, Ver Nota 2.1.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	2013	2012	
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,006,474	825,279	
Menos - Participación de los trabajadores	(150,971)	(123,792)	
Utilidad después de participación laboral	855,503	701,487	
Más:			
Costos no deducibles	199,801	192,035	(1)
Menos:			
Trabajadores discapacitados	-	(44,840)	
Base imponible	1,055,304	848,682	
Tasa vigente	22%	23%	
Impuesto a la renta causado (2)	232,167	195,197	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	260,168	256,901	
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	(654,174)	-	
Saldo a favor de la Compañía (3)	(394,006)	-	

(1) Al 31 de diciembre del 2013,corresponde principalmente a gastos varios por US$105,773, intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en paraísos fiscales por US$37,814 y beneficios a empleados no aportados al IESS por US$15,010. Al 31 de diciembre del 2012 correspondía principalmente a depreciación de activos revalorizados por US$82,962, intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en paraísos fiscales por US$40,934 y gastos varios por US$60,619.

(2) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas vigentes fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como gasto de impuesto a la renta del año.

(3) Ver Nota 9.

15. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Saldos al inicio	123,792	70,570	109,372	96,973	233,164	167,543
Incrementos	150,971	123,792	1,930,513	1,778,712	2,081,484	1,902,504
Pagos	(123,792)	(70,570)	(1,925,955)	(1,766,313)	(2,049,747)	(1,836,883)
Saldo al final	150,971	123,792	113,930	109,372	264,901	233,164

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) Beneficios sociales de largo plazo

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.9
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	437,982	367,421	149,235	129,527
Costo por servicios corrientes	45,923	59,990	10,142	15,525
Costo por intereses	30,659	25,719	10,221	9,067
Pérdidas/(ganancias) actuariales	106,300 (1)	(7,626)	30,371	11,438
Salidas de personal	(14,850)	(7,522)	(15,075)	(16,322)
31 de diciembre	606,013	437,982	184,894	149,235

(1) A partir del 2013 se registran en otros resultados integrales.

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por servicios corrientes	45,923	59,989	10,142	15,524
Costo por intereses	30,659	25,719	10,221	9,067
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	(7,625)	30,371	11,438
	76,582	78,082	50,734	36,029

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 615,093 de acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los accionistas de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A.Hidrosa son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	99.99%
Pecalpa C. Ltda.	Ecuador	0.01%
		100%

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales saldos y transacciones mantenidas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Cuentas por cobrar:

Cuentas por cobrar comerciales (1)	Relación	2013	2012
Graiman Cia. Ltda.	Entidad del Grupo (accionista común)	112,398	185,715
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo (accionista común)	22,000	22,000
Otros		829	3,421
		135,227	211,136

(1) Corresponden principalmente a saldos por cobrar originados en ventas de servicios logísticos, de los cuales al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no mantienen saldos vencidos.

Cuentas por pagar:

Cuentas por pagar comerciales (2)	Relación	2013	2012
Graiman Cia. Ltda.	Entidad del Grupo (accionista común)	2,662,753	3,603,849
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo (accionista común)	2,109,275	1,328,595
Industrias Químicas Del Azuay S.A.	Entidad del Grupo (accionista común)	107,209	129,372
Otras		917	-
		4,880,154	5,061,816

(2) Correspondía principalmente a cuentas por pagar por compras de producto terminado, dado que Hidrosa efectúa la comercialización de los productos fabricados por Graiman y Tugalt en la región costa del país.

Durante el 2013 y 2012 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2013	2012
Ventas/ Servicios		
Graiman C.Ltda.		
Producto terminado	542.556	887.989
Servicios Logísticos	120,000	120,000
Reembolso de Gastos (Intermediario)	52,551	69,125
	715,107	1,077,114
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Producto terminado	274	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.		
Producto terminado	423	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.		
Servicios logísticos	120,000	120,000
Producto terminado	-	10,357
	120,000	130,357
	835,804	1,207,471
Costo de ventas (1)		
Graiman C.Ltda.	20,597,848	20,275,599
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	10,227,872	6,972,357
Industrias Químicas del Azuay S.A.	378,737	609,599
Tramaneros S.A.	1,755	3,020
Hormicreto C. Ltda.	518,824	62,271
	31,225,036	27,923,046
Gastos de administración		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.		
Arriendos y Servicios (2)	180,000	180,000
Vías del Austro C. Ltda.		
Servicio de Transporte	-	900
	180,000	180,900

(1) Compras de producto terminado, dado que Hidrosa efectúa la comercialización de estos productos en la región costa del país.

(2) El 3 de enero del 2012, Hidrosa suscribió el contrato de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US$15,000.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que se denomina Alta Gerencia y que en la actualidad incluyen a: Gerente General y Gerente Administrativo.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	73,908	63,283

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.