

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

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

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Situación financiera**
- Resultados integrales**
- Cambios en el patrimonio neto**
- Flujos de efectivo**

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A.**:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC 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 el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las 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 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 incluye 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 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 que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Énfasis en otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión hacemos mención a los siguientes asuntos:

- a) Según se menciona en la Nota 3 (a), los estados financieros individuales no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con requerimientos legales locales y presentan la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A.** de manera individual.
- b) Como se explica más en detalle en las notas 1 y 16, la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias; sin embargo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ha optado por no emitir estados financieros consolidados, ya que de acuerdo con la resolución No. SC.ICI. DCCP.G.13.2009 del 11 de septiembre de 2013, publicada en el Registro Oficial No. 96 del 7 de octubre de 2013, la Superintendencia de Compañías determinó que los estados financieros consolidados deben ser presentados por cada uno de los grupos económicos identificados por el Servicio de Rentas Internas. La Compañía es considerada en la información publicada por el Servicio de Rentas Internas como parte del Grupo económico Adelca, en el cual se incluyen los estados financieros de la Compañía, estados financieros consolidados que serán presentados a la Superintendencia de Compañías.

Otros asuntos

- a) Los estados financieros de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 29 de mayo de 2014 contiene una opinión calificada por la falta de provisión para incobrables por US\$ 558,158 y por la falta de anexos de partidas de inventarios por US\$ 315,963.
- b) Este informe se presenta para uso exclusivo de la administración de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A.** y de la Superintendencia de Compañías.



Ernst & Young.

RNAE No.462

Marco Panchi
RNCPA No.17.1629

Quito, Ecuador
17 de abril de 2015

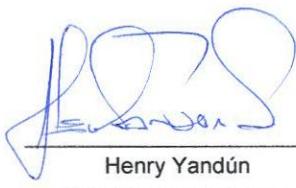
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

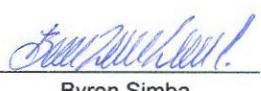
Notas	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	740,893
Activos financieros mantenidos para la venta		4,000
Deudores comerciales, neto	8	15,203,178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	486,971
Otras cuentas por cobrar, neto	10	2,032,369
Inventarios, neto	11	29,496,709
Impuestos por cobrar	12	3,836,987
Gastos pagados por anticipado	13	92,009
Total activos corrientes		51,893,116
		58,377,314
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	14	35,347,398
Propiedades de inversión		69,662
Activos intangibles, neto	15	327,868
Inversiones en acciones	16	1,678,445
Otras cuentas por cobrar	10	185,947
Total activos no corrientes		37,609,320
Total activos		89,502,436
		81,333,760



Henry Yandún
Representante Legal



Adriana Carrera
Gerente de Financiero



Byron Simba
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	17	23,519,324	18,278,421
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	10,734,529	14,897,711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1,460,231	177,526
Anticipo de clientes	19	4,165,845	4,410,088
Impuestos por pagar	12	147,521	439,117
Beneficios a empleados	21	1,437,918	1,727,883
Ingresos diferidos	20	1,474,629	1,314,360
Total pasivos corrientes		42,939,997	41,245,106
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	17	14,725,448	10,589,013
Beneficios a empleados	21	869,732	820,649
Impuesto diferido	22	426,088	397,301
Total pasivos no corrientes		16,021,268	11,806,963
Total pasivos		58,961,265	53,052,069
Patrimonio neto:			
Capital emitido	23	21,702,063	18,802,053
Reserva legal	23	600,187	-
Resultados acumulados	23	8,238,921	9,479,638
Total patrimonio neto		30,541,171	28,281,691
Total pasivos y patrimonio neto		89,502,436	81,333,760



Henry Yandún
Representante Legal



Adriana Carrera
Gerente de Financiero



Byron Simba
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

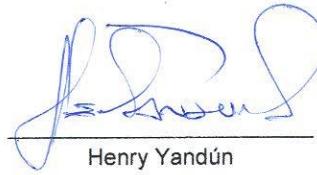
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

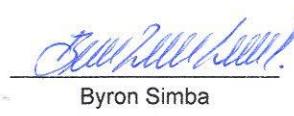
	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	24	74,040,359	71,918,965
Costo de ventas		(58,831,574)	(55,395,222)
Utilidad bruta		15,208,785	16,523,743
Gastos operativos			
Gastos de administración	25	(3,350,469)	(3,755,110)
Gastos de venta	26	(4,145,937)	(3,386,418)
Utilidad en operación		7,712,379	9,382,215
Ingresos financieros		64,193	135,574
Otros ingresos		454,656	121,991
Diferencia en cambio neta		-	24,193
Gastos financieros	27	(2,271,854)	(1,956,634)
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,959,374	7,707,339
Impuesto a la renta corriente	22	(1,196,261)	(1,824,832)
Impuesto a la renta diferido	22	(28,787)	119,360
Utilidad neta del año		4,734,326	6,001,867
Otros resultados integrales del año:			
(Pérdida) ganancia actuarial	21	26,824	(26,147)
Otros resultados integrales, neto		4,761,150	5,975,720
Resultados integrales del año, neto de impuestos		4,761,150	5,975,720



Henry Yandún
Representante Legal



Adriana Carrera
Gerente de Financiero



Byron Simba
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Aportes a capitalización	Otros resultados integrales	Resultados acumulados			Total resultados acumulados
					Resultado 1era. vez	aplicación NIIF	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2012								
Transferencia a reserva legal (Ver nota 23)	-	332,359	-	(42,633)	3,723,655	(89,650)	3,455,877	7,047,249
Dividendos pagados (Ver nota 23)	-	-	-	-	-	3,123,518	(3,455,677)	22,747,748
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	(222,048)	(332,359)	-
Aumento de capital	3,101,554	(332,359)	(8)	8	-	-	(222,048)	(222,048)
Otros resultados integrales	-	-	-	(26,147)	-	(2,769,187)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(2,769,185)	8
Saldo al 31 de diciembre de 2013 como fue reportado	18,802,053	-	-	(68,780)	3,723,655	42,633	6,001,867	28,501,428
Ajuste años anteriores (ver nota 23)	-	-	-	-	-	(219,737)	-	(219,737)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 ajustado	18,802,053	-	-	(68,780)	3,723,655	(177,104)	6,001,867	28,281,694
Transferencia a reserva legal (Ver nota 23)	-	600,187	-	-	-	5,401,680	(6,001,867)	9,479,638
Dividendos pagados (Ver nota 23)	-	-	-	-	-	(2,501,680)	-	(2,501,680)
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	10	(10)	-	-	-	10
Aumento de capital (Ver nota 23)	2,900,010	-	-	-	-	(2,900,000)	-	(2,900,010)
Otros resultados integrales	-	-	-	26,824	-	-	-	26,824
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4,734,326	4,734,326
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21,702,063	600,187	-	(41,956)	3,723,655	(177,104)	4,734,326	8,238,921
<i>Henry Yandún Representante Legal</i>								
<i>Adriana Cárdenas Gerente de Financiero</i>								
<i>Byron Simba Contador General</i>								

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales, neto	224,974	(6,046,910)
Otras cuentas por cobrar, neto	1,802,659	(2,688,609)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	676,571	(866,875)
Inventarios, neto	747,757	(9,456,224)
Gastos pagados por anticipado	275,945	(327,917)
Impuesto por cobrar	(2,785,773)	(2,666,966)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(4,163,182)	7,505,302
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,282,705	108,051
Anticipo de clientes	(244,243)	1,312,955
Beneficios a empleados	(1,476,982)	(1,179,798)
Efectivo neto utilizado en el año 2013 por actividades de operación	<u>4,217,388</u>	<u>(3,456,127)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	(13,627,740)	(5,835,094)
Inversiones en acciones	(1,667,558)	(1,274)
Adiciones propiedades de inversión	(69,662)	-
Inversiones temporales	-	11,074
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(15,364,960)</u>	<u>(5,825,294)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(2,501,680)	(222,048)
Obligaciones financieras	9,377,338	13,062,087
Aporte en efectivo	10	8
Efectivo neto (provisto) actividades de financiamiento	<u>6,875,668</u>	<u>12,840,047</u>
(Disminución) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(4,271,904)	3,558,627
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	5,012,797	1,454,170
Saldo al final	<u>740,893</u>	<u>5,012,797</u>


 Henry Yandún
 Representante Legal


 Adriana Cartera
 Gerente de Financiero


 Byron Simba
 Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A. “la Compañía” se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de septiembre del año 1995. Se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. La Compañía cuenta con su fábrica matriz en el Cantón Rumiñahui, y siete establecimientos adicionales, dos en Pichincha, uno en Guayas, Santo Domingo de los Tsáchilas, Azuay, Manabí y Tungurahua. Se programa que para el 2015 la Compañía inicie sus operaciones con una nueva planta industrial y dos nuevas sucursales.

La Compañía es poseedora del 82% de las acciones de Cubiertas de Colombia S.A. Ku-Biec, ubicada en Bogotá Colombia que se dedica a la distribución y fabricación de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee el 99,50% de las acciones de la Compañía Ecoaceros S.P.A, domiciliada en Santiago de Chile, dedicada a la importación y comercialización de productos de acero.

El 6 de marzo de 2015 el Gobierno Ecuatoriano a través del Comité de Comercio Exterior emitió la resolución No. 011-2015 que impone una sobretasa arancelaria temporal a los productos importados incluyendo materias primas. De acuerdo con la evaluación realizada por la Gerencia, esta medida no tendrá efecto en las operaciones normales de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 7 de abril de 2015, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección principal registrada de la Compañía es Avenida Huayanay Ñan OE1-476, Quito – Ecuador.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (International Accounting Standards Board, en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los períodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la compañía son:

Entidades de inversión. Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplan con la definición de "entidades de inversión" según la NIIF 10 Estados financieros consolidados y deben aplicarse en forma retroactiva, con alguna exención por la transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que mantiene inversiones en subsidiarias.

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

Estas modificaciones aclaran el significado del término "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación, y deben aplicarse de manera retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no tiene acuerdos de compensación.

CINIIF 21 Gravámenes

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. Se requiere su aplicación retroactiva. Esta interpretación no tiene efecto sobre la Compañía, ya que ésta ha aplicado los principios de reconocimiento en virtud de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes de conformidad con los requerimientos de la CINIIF 21 en períodos anteriores.

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1º de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene efecto sobre la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

a) Estados financieros individuales -

Los estados financieros individuales no consolidados de Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A. se emiten para cumplir con requerimientos legales locales y presentan la inversión en sus subsidiarias al costo (Véase Notas 3 (e) y 16), de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados".

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo que se presentan en el estado de situación financiera, representan caja y depósitos en cuentas bancarias locales con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

c) Instrumentos financieros -

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

Medición Posterior

i) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Despues del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables

Notas a los estados financieros (continuación)

indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior-

i) Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

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 medidos al costo amortizado se revela en la Nota 31.

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.

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. 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. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

d) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, están valorados al costo promedio, los cuales medidos a su valor neto de realización. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo estándar, los cuales se ajustan al costo real y medido a su valor neto de realización. La determinación y revisión del costo estándar se realiza de forma periódica, según se identifiquen cambios en los costos de las materias primas e insumos utilizados en la producción, conforme a la política de la Compañía. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la administración que considera un análisis individual y del valor de uso de cada partida. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados integrales del año.

e) Inversiones en acciones-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones en acciones que mantiene la Compañía se clasifican de la siguiente manera:

- Inversiones en empresas subsidiarias.- Una subsidiaria es una entidad sobre la cual la Compañía ejerce control sobre las políticas y decisiones.
Siendo que los presentes estados financieros son los estados financieros separados de la Entidad, las inversiones en empresas subsidiarias se llevan al costo, menos cualquier deterioro de valor.
- Otras inversiones en acciones.- Son inversiones que no constituyen subsidiarias ni asociadas y se muestran al costo. Estas inversiones corresponden a participación minoritaria.

f) Gastos pagados por anticipado -

Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

g) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos -

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

Notas a los estados financieros (continuación)

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, son aquellos que requieren la preparación para estar en condiciones de uso.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

El valor residual de la propiedad es parte del costo de adquisición del terreno.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	Años
Edificios	20 a 45
Maquinaria y Equipo	3 a 18
Muebles y Enseres	3 a 12
Equipo de Oficina	3 a 12
Equipo de Computación	3 a 10
Equipo de seguridad	3 a 7
Vehículos	8 a 10

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos.

Un componente de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al

Notas a los estados financieros (continuación)

momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda. No se identificaron indicadores de deterioro, a la fecha del estado financiero.

h) Costos financieros -

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

i) Propiedad de Inversión -

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o para la apreciación del capital. Son contabilizadas usando el modelo del valor razonable.

Las propiedades de inversión son valuadas anualmente y son incluidas en el estado de posición financiera a su precio de mercado abierto, determinado por un valuador profesional externo, con suficiente experiencia respecto a la localización y la naturaleza de la propiedad de inversión, cuyo estudio se soporta en evidencia del mercado.

Cualquier ganancia y pérdida resultante, sea del cambio en el valor razonable o de la venta de la propiedad es inmediatamente reconocida en pérdidas y ganancias como un cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión.

Los ingresos por rentas y gastos de operación relativos a la propiedad, son reportados como ingresos y otros gastos, respectivamente.

Cuando el uso de una propiedad cambia de modo que se reclasifica a propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para la contabilización posterior.

j) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de 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 temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa 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.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se consideran que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

k) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Beneficios de corto plazo establecidos en la Ley incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo o bono navideño, décimo cuarto sueldo o bono escolar y el fondo de reserva. Se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos. Adicionalmente la Legislación ecuatoriana establece una participación del 15% para los trabajadores en las utilidades líquidas de la Empresa, calculadas antes del impuesto sobre la renta. Este beneficio se paga en abril del año siguiente.

Largo plazo:

La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. La Compañía establece provisiones para este beneficio con base a estudios actuariales realizados por un especialista independiente, debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. El costo de este beneficio a cargo de la Compañía para los empleados actuales es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Los pasivos para la Jubilación Patronal y el Desahucio son reconocidos en el estado de posición financiera con los valores actuales de las obligaciones por beneficios definidos a la fecha de reporte, usando el método de unidad de crédito proyectada. Este método toma en cuenta no solo los beneficios conocidos a la fecha de reporte sino los incrementos esperados en los beneficios con la estimación de los factores relevantes que los influencian. La tasa de descuento está basada en las tasas de mercado de bonos de alta calidad, con bajo riesgo, cuyo plazo es consistente con los términos de la obligación.

I) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a las renta diferido se reconoce utilizando el método del balance sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de

Notas a los estados financieros (continuación)

ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que para los años 2014 y 2013 es del 22%.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

Otros impuestos

Otros impuestos como Impuesto a la Salida de divisas, en la parte que no dan derecho a crédito tributario, así como los impuestos y contribuciones municipales se registran en las pérdidas y ganancias. Ver nota 25.

m) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al

Notas a los estados financieros (continuación)

comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes y en los servicios a la recepción del trabajo por parte del cliente. Los ingresos de la Compañía corresponde principalmente al diseño, fabricación, comercialización e instalación de cubiertas metálicas y el diseño, fabricación, comercialización e instalación de productos de acero para la construcción y la prestación de servicios de corte y de maquila.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

n) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

o) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año 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.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia de la Compañía deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo ejercicio. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que ocurren.

- Estimación para deudores comerciales:

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.

Luego de analizar la antigüedad, se hace un análisis individual de las partidas de cuentas por cobrar, en cuanto a las evidencias de recuperabilidad de las mismas. Los porcentajes de provisión fueron estimados por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- **Estimación para inventarios al valor neto de realización:**

Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores de realización, la administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en el mercado del acero, de los productos fabricados, y en la estrategia comercial de la compañía, que ocasionen que los precios de venta puedan cambiar. Adicionalmente las estimaciones de los gastos de venta variables se efectúan considerando estimados basados en información histórica de la relación de los gastos variables de venta en relación a las ventas.

- **Vida útil de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos:**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- **Beneficios a empleados a largo plazo:**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Provisiones y contingencias:**

Los gastos relativos a provisiones de diverso tipo se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación asumida, legal o contractual como resultado de eventos pasados, con lo que es probable que un flujo de recursos deba ser usado para cancelar la obligación y el monto de la misma pueda ser estimado confiablemente, así como por contratos onerosos donde el flujo de fondos para cancelar las obligaciones puede ser estimado. Las provisiones no se reconocen para futuras pérdidas operacionales.

Las provisiones son medidas al valor presente de los desembolsos que se esperan sean requeridos para cancelar la obligación usando una tasa que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión debida al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero. En los casos en que se considera la salida posible de los recursos económicos como consecuencia de las obligaciones presentes es improbable o remota, no se reconoce una provisión.

Los pasivos contingentes representan obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia será confirmada sólo por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad y no son reconocidos porque no es probable que una salida de recursos que se requieren para liquidar la obligación. Además, el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente fiabilidad.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	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

Notas a los estados financieros (continuación)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conformaban de la siguiente manera:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	740,893	-	5,012,797	-
Deudores comerciales, neto	15,203,179	-	15,246,513	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	486,971	-	1,163,542	-
Activos financieros medidos al costo				
Inversiones en acciones	1,678,445	-	10,887	-
Activos financieros medidos al valor razonable				
Activos financieros mantenidos para la venta	4,000	-	-	-
Total activos financieros	18,113,488	-	21,433,739	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	23,519,324	14,725,448	18,278,421	10,589,013
Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar	10,734,529	-	14,897,711	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,460,231	-	177,526	-
Total pasivos financieros	35,714,084	14,725,448	33,353,658	10,589,013

El efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, compañías relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Caja	1,255	1,245
Bancos locales (1)	739,329	987,613
Bancos del exterior (1)	309	467
Inversiones temporales (2)	-	4,023,472
	740,893	5,012,797

- (1) Constituyen cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales y del exterior, los fondos son de libre disponibilidad.
- (2) Corresponde a una inversión overnight (operación realizada sobre saldos disponibles de las cuentas bancarias) por 3,623,224, tasa del 1,25% y otro depósito a plazo fijo en Banco del Pacífico por 400,000, a 30 días con una tasa del 4% que se venció el 2 de enero de 2014.

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2014		
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Deudores por ventas locales (1)	16,156,921	(1,287,853)	14,869,068
Deudores por ventas del exterior (1)	336,508	(2,397)	334,111
	<u>16,493,429</u>	<u>(1,290,250)</u>	<u>15,203,179</u>

	31 de diciembre de 2013		
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Deudores por ventas locales (1)	16,716,024	(1,471,890)	15,244,134
Deudores por ventas del exterior (1)	2,379	-	2,379
	<u>16,718,403</u>	<u>(1,471,890)</u>	<u>15,246,513</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son entre 45 y 90 días. El número de clientes al 31 de diciembre de 2014 asciende aproximadamente a 1,327.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Vigente (hasta 90 días)	10,938,565	-	10,938,565
Vencida			
De 1 a 30 días	359,508	-	359,508
De 31 a 60 días	162,948	-	162,948
De 61 a 90 días	241,020	-	241,020
De 91 a 120 días	219,891	-	219,891
Más de 120 días	4,571,497	(1,290,250)	3,281,247
	<u>16,493,429</u>	<u>(1,290,250)</u>	<u>15,203,179</u>

	31 de diciembre de 2013		
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Vigente (hasta 90 días)	6,077,663	-	6,077,663
Vencida			
De 1 a 30 días	3,420,694	-	3,420,694
De 31 a 60 días	1,385,970	-	1,385,970
De 61 a 90 días	672,763	-	672,763
De 91 a 120 días	921,982	-	921,982
Más de 120 días	4,239,331	(1,471,890)	2,767,441
	<u>16,718,403</u>	<u>(1,471,890)</u>	<u>15,246,513</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio	1,471,890	1,177,295
Más (menos):		
Provisiones		441,375
Bajas	(181,640)	(146,780)
Saldo al final	1,290,250	1,471,890

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Saldo Inicial	Venta	Venta	Cobros	Reclasificación	Saldo Final
		Inventario	Servicios			31-12-2014
Acería del Ecuador CA Adelca	84,494	1,098,603	-	(801,157)	-	381,940
Cubiertas de Colombia (1)	142,295	179,808	-	(255,867)	-	66,236
Conduit del Ecuador S.A.	372,094	2,087,781	2,035,996	(4,495,871)	-	-
Comercializadora e Importadora						
Ecoaceros SPA (2)	502,517	34,693	-	(537,210)	-	-
Forjahierro S.A.	4,513	38,423	-	(40,800)		2,136
Metalquality Ecuador SA	36,540	352,402	-	(352,283)		36,659
Henry Javier Yandún Cárdenas	9,000	-	1,064	(10,064)	-	-
Otros (error en asignación contable)	12,089	-	-	-	(12,089)	-
Total	1,163,542	3,791,710	2,037,060	(6,493,252)	(12,089)	486,971

Sociedad	Saldo Inicial	Venta	Venta	Cobros	Saldo Final
		Inventario	Servicios		31-12-2013
Acería del Ecuador CA Adelca	86,514	710,672	-	(712,692)	84,494
Cubiertas de Colombia	172,265	-	-	(29,970)	142,295
Conduit del Ecuador SA	-	2,349,496	2,326,071	(4,303,473)	372,094
Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA	-	-	502,517	-	502,517
Forjahierro SA	8,412	27,316	-	(31,215)	4,513
Metalquality Ecuador SA	29,232	242,035	-	(234,727)	36,540
Henry Javier Yandún Cárdenas	244	-	8,756	-	9,000
Otros (error en asignación contable)	-	12,089	-	-	12,089
Total	296,667	3,341,608	2,837,344	(5,312,077)	1,163,542

(1) Constituye principalmente exportación de producto terminado.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) En el año 2014, la compañía incrementó su participación accionaria en Importadora y comercializadora Ecoaceros S.P.A. en un valor de US 857,558, mediante la condonación del 100% de la cuenta pendiente de cobro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las cuentas por pagar a entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Saldo Inicial	Compra Inventario	Compra Servicios	Pagos	Saldo Final 31-12-2014
Acería del Ecuador CA Adelca	48,789	135,113	-	(173,018)	10,884
Cubiertas de Colombia	74,898	1,640	-	(74,898)	1,640
Conduit del Ecuador SA	-	5,947,933	566,527	(6,234,069)	280,391
Comercializadora e Importadora					
Ecoaceros SPA	-	10,150	-	-	10,150
Forjahierro SA	1,581	1,120	-	83	2,784
Metalquality Ecuador SA	46,180	609,123	-	(588,074)	67,229
Ricardo David Kohn Deitel	5,966	-	-	(5,966)	-
Henry Javier Yandún Cárdenas	-	-	40,421	1,046,620	1,087,041
Francisco Javier Yandún Lamiño	112	-	6,106	(6,106)	112
Total	177,526	6,705,079	613,054	(6,035,428)	1,460,231

Sociedad	Saldo Inicial	Compra Inventario	Compra Servicios	Pagos	Saldo Final 31-12-2013
Acería del Ecuador CA Adelca	24,523	364,054	-	(339,788)	48,789
Cubiertas de Colombia Ku-biec S.A.	2,319	130,488	-	(57,909)	74,898
Conduit del Ecuador S.A.	-	6,370,022	349,297	(6,719,319)	-
Comercializadora e Importadora					
Ecoaceros SPA	-	1,274	-	(1,274)	-
Forjahierro S.A.	-	1,581	-	-	1,581
Metalquality Ecuador S.A.	42,520	416,554	-	(412,894)	46,180
Ricardo David Kohn Deitel	-	18,119	-	(12,153)	5,966
Francisco Javier Yandún Lamiño	112	-	-	-	112
Total	69,474	7,302,092	349,297	(7,543,337)	177,526

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para este rubro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados.

(b) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldo y beneficios de empleados	804,050	890,613
Beneficios laborales largo plazo	48,696	43,086
	<u>852,746</u>	<u>933,699</u>

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Anticipo de Proveedores (1)	1,146,793	3,083,742
Otras cuentas por cobrar (2)	755,842	683,253
Deudores varios	129,734	74,173
Corto plazo	<u>2,032,369</u>	<u>3,841,168</u>
Otras cuentas por cobrar largo plazo (3)	<u>185,947</u>	<u>179,807</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde principalmente a anticipos para compra de materia prima.
- (2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde principalmente a la provisión de ISD que será considerada como crédito tributario de impuesto a la renta al momento de su pago.
- (3) Constituyen principalmente anticipo entregado al proveedor del exterior Puma por US 558.158 para la compra de mercadería. El proveedor fue declarado en quiebra. Este valor incluye provisión por deterioro de la cuenta que asciende a US 379.211.

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Materias primas	17,295,915	15,680,958
Productos terminados	7,349,595	5,501,541
En tránsito	2,807,849	7,469,911
Repuestos, suministros y otros	1,943,629	1,332,766
Producción en proceso	244,217	403,786
	<u>29,641,205</u>	<u>30,388,962</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>(144,496)</u>	<u>(186,693)</u>
	<u>29,496,709</u>	<u>30,202,269</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio	186,693	83,598
Más (menos):		
Adiciones	118,308	152,236
Bajas	(160,505)	(49,141)
Saldo al final	<u>144,496</u>	<u>186,693</u>

12. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Retención Impuesto a la salida de divisas (1)	2,322,426	1,184,339
Retención Impuesto a la renta (2)	1,514,561	1,354,732
	<u>3,836,987</u>	<u>2,539,071</u>
IVA por pagar	45,925	319,436
Retenciones en la fuente de IVA	56,454	49,863
Retenciones en la fuente de renta	45,142	69,818
	<u>147,521</u>	<u>439,117</u>

- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde principalmente a retenciones en la fuente de ISD del año por 2,334,349 y 1,133,562 que se encuentra en trámite de reclamo a cargo de los asesores legales.
- Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 689,911 de crédito tributario del año y a 824,670 de remanente de retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores solicitados para devolución de impuesto por pago en exceso que de acuerdo al criterio de los asesores legales de la Compañía es recuperable. Durante el año 2014 la Compañía recuperó 530,062 por reclamos sobre pago en exceso del año 2012.

13. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos pagados por anticipado corresponderían a lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Seguros pagados por anticipado	92,009	47,262
Otros anticipos entregados	-	320,692
	<u>92,009</u>	<u>367,954</u>

14. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2014		
	Costo histórico	Depreciación Acumulada	Activo Neto
Terrenos	6,748,203	-	6,748,203
Edificios	6,227,518	(454,312)	5,773,206
Maquinaria y equipo	18,024,052	(2,995,357)	15,028,695
Muebles y enseres	200,250	(120,827)	79,423
Equipos de computación	269,896	(168,228)	101,668
Vehículos	193,777	(54,665)	139,112
Equipos de seguridad	106,820	(61,874)	44,946
Proyectos en curso (a)	7,432,145	-	7,432,145
	39,202,661	(3,855,263)	35,347,398

	31 de diciembre de 2013		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto
Terrenos	6,748,203	-	6,748,203
Edificios	6,220,850	(330,970)	5,889,880
Maquinaria y equipo	8,384,591	(2,409,341)	5,975,250
Muebles y enseres	189,951	(100,836)	89,115
Equipos de computación	268,004	(143,901)	124,103
Vehículos	145,395	(40,253)	105,142
Equipos de seguridad	95,584	(48,423)	47,161
Proyectos en curso (a)	3,395,873	-	3,395,873
	25,448,451	(3,073,724)	22,374,727

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las obras en curso eran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Adecuación de máquinas (1)	888,632	1,457,704
Instalaciones planta industrial (2)	6,466,153	1,861,547
Otros	77,360	76,622
	7,432,145	3,395,873

- (1) Constituye el costo de maquinaria y otros cargos necesarios para la puesta en operación de dicha maquinaria,
- (2) Corresponde principalmente a cargos realizados para la construcción de planta de Petrillos en el cantón Nobol.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

	Costo								Total
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos computación	Vehículos	Equipos de Seguridad	Proyectos en curso	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5,958,633	5,250,651	7,351,235	184,534	265,355	132,754	95,794	448,710	19,687,666
Adiciones (1)	-	-	240,761	5,417	2,649	44,815	-	5,525,430	5,819,072
Bajas y ventas	-	-	(19,751)	-	-	(32,174)	-	-	(51,925)
Transferencias	789,570	970,199	812,346	-	-	-	(210)	(2,578,267)	(6,362)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6,748,203	6,220,850	8,384,591	189,951	268,004	145,395	95,584	3,395,873	25,448,451
Adiciones (1)	-	6,668	385,309	10,299	1,892	48,382	11,236	13,100,084	13,563,870
Transferencias	-	-	9,254,152	-	-	-	-	(9,063,812)	190,340
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6,748,203	6,227,518	18,024,052	200,250	269,896	193,777	106,820	7,432,145	39,202,661
Depreciación									
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos computación	Vehículos	Equipos de Seguridad	Proyectos en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(219,099)	(1,940,021)	(79,899)	(116,531)	(37,552)	(31,813)	-	(2,424,915)
Adiciones (1)	-	(111,871)	(476,246)	(20,937)	(27,370)	(13,019)	(16,610)	-	(666,053)
Bajas y ventas	-	-	6,926	-	-	10,318	-	-	17,244
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(330,970)	(2,409,341)	(100,836)	(143,901)	(40,253)	(48,423)	-	(3,073,724)
Adiciones (1)	-	(123,342)	(586,016)	(19,991)	(24,327)	(14,412)	(13,451)	-	(781,539)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(454,312)	(2,995,357)	(120,827)	(168,228)	(54,665)	(61,874)	-	(3,855,263)
Saldo neto 31 de diciembre 2013	6,748,203	5,889,880	5,975,250	89,115	124,103	105,142	47,161	3,395,873	22,374,727
Saldo neto 31 de diciembre 2014	6,748,203	5,773,206	15,028,695	79,423	101,668	139,112	44,946	7,432,145	35,347,398

Notas a los estados financieros (continuación)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de intangibles netos de su amortización es el siguiente:

	2014	2013
Costo		
Software	646,210	582,343
Amortización Acumulada		
Software	<u>(318,342)</u>	<u>(191,318)</u>
Activo intangible neto	<u>327,868</u>	<u>391,025</u>

El movimiento en los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Costo	Amortización	Amortización	
	2014	Acumulada	Costo	Acumulada
	2014	2014	2013	2013
Saldo inicial	582,343	(191,318)	508,035	(77,231)
Más Adiciones	63,867	<u>(127,024)</u>	74,308	<u>(114,087)</u>
Saldo final	<u>646,210</u>	<u>(318,342)</u>	<u>582,343</u>	<u>(191,318)</u>

La amortización anual de los activos intangibles se registra en el Estado de Resultados Integrales como parte de los gastos administrativos.

16. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones en acciones eran como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital	31 de diciembre de	
		2014	2013
Cubiertas de Colombia KU-BIEC S.A, (1)	82,00%	9,613	9,613
Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA (2)	99,95%	<u>1,668,832</u>	<u>1,274</u>
		<u>1,678,445</u>	<u>10,887</u>

- (1) Cubiertas de Colombia KU-BIEC S.A, se encuentra localizada en Bogotá y tiene como actividad principal la venta de productos de aceros y sus derivados.
- (2) Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA se encuentra localizada en Santiago de Chile y tiene como actividad principal la venta de productos de acero y sus derivados. Durante el año 2014 la Compañía realizó un aporte de capital de 1,667,558 con la finalidad de mejorar la posición financiera de la Subsidiaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de las subsidiarias asciende a los siguientes valores:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Cubiertas de Colombia KU-BIEC S.A, (1)	28,556	245,111
Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA	<u>959,728</u>	<u>(252,577)</u>

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones financieras de corto y largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Capital (i)	23,107,608	14,725,448	17,985,396	10,589,013
Interés (i)	411,716	-	293,025	-
	<u>23,519,324</u>	<u>14,725,448</u>	<u>18,278,421</u>	<u>10,589,013</u>

- (i) El saldo del capital por amortizar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se constituye de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Corriente										No Corriente		
					Vencimiento			Total		Vencimiento		Total	
	Tasa	Costo	Plazo					Corriente al				No corriente al	
Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	amortizado	(en días)	Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	31.12.2014		1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2014	
Pichincha 01294670-00	8,30%	8,00%	283,914	284,544	1,440	25,592	50,423	208,529	284,544	-	-	-	-
Pichincha 01304113-00	8,30%	8,00%	252,581	253,816	1,440	21,523	40,982	191,311	253,816	-	-	-	-
Pichincha 196577600	9,12%	8,92%	833,883	837,189	1,800	17,827	29,367	137,668	184,862	652,327	-	652,327	
Pichincha	8,24%	8,00%	454,426	460,788	360	154,848	-	305,940	460,788	-	-	-	-
Pichincha 206976200	8,00%	7,85%	1,000,000	1,037,069	180	1,037,069	-	-	1,037,069	-	-	-	-
Pichincha	8,24%	8,00%	611,203	619,080	360	-	207,591	411,489	619,080	-	-	-	-
Pichincha	8,24%	8,00%	588,481	595,020	360	-	198,828	396,192	595,020	-	-	-	-
Pichincha	8,24%	8,00%	231,337	234,730	360	-	78,984	155,746	234,730	-	-	-	-
Pichincha 211619400	8,00%	7,85%	2,000,000	2,040,122	180	-	2,040,122	-	2,040,122	-	-	-	-
Pichincha 212880600	8,00%	7,85%	1,000,000	1,003,271	180	-	-	1,003,271	1,003,271	-	-	-	-
Pichincha 215905000	8,00%	7,85%	680,000	689,786	180	-	-	689,786	689,786	-	-	-	-
Pichincha 218377600	8,08%	7,85%	1,500,000	1,505,233	90	-	1,505,233	-	1,505,233	-	-	-	-
Cadena de Valor	-	-	178,739	178,739	30	178,739	-	-	178,739	-	-	-	-
Internacional	8,54%	8,25%	997,500	998,872	1,800	53,872	105,000	390,000	548,872	450,000	-	450,000	
Internacional	8,62%	8,30%	980,376	981,957	1,800	19,305	35,815	167,422	222,542	759,415	-	759,415	
Internacional	9,06%	8,70%	1,343,467	1,345,415	1,800	21,066	38,653	181,019	240,738	1,104,677	-	1,104,677	
Internacional	9,06%	8,70%	2,690,834	2,697,988	1,800	44,640	75,790	354,940	475,370	2,222,618	-	2,222,618	
Internacional	8,03%	7,75%	827,627	827,983	360	73,197	147,095	607,691	827,983	-	-	-	-
Pacífico P40060522	9,26%	9,02%	1,245,587	1,271,498	3,600	70,263	-	139,151	209,414	1,062,084	-	1,062,084	
Pacífico P40060785	8,19%	7,95%	625,000	632,042	720	-	319,542	312,500	632,042	-	-	-	-
Pacífico P40065693	8,11%	7,95%	500,000	517,357	3,600	-	-	17,357	17,357	250,000	250,000	500,000	
Pacífico P40069013	8,11%	7,95%	1,770,000	1,780,949	3,600	-	-	10,949	10,949	885,000	885,000	1,770,000	
Pacífico P40070142	8,19%	7,95%	2,291,667	2,335,207	1,080	251,874	-	833,333	1,085,207	1,250,000	-	1,250,000	
Pacífico P40065693	8,11%	7,95%	1,283,000	1,295,699	3,600	-	-	12,698	12,698	549,858	733,143	1,283,001	
Pacífico P40071489	8,19%	7,95%	877,525	916,074	1,080	-	118,324	239,325	357,649	558,425	-	558,425	

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Corriente												No Corriente		
					Vencimiento				Total		Vencimiento		Total		
	Tasa	Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo	Plazo	(en días)	Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	31.12.2014	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al	
Citibank	8,37%	8,20%	3,000,000	3,020,107	179	-	-	3,020,107	3,020,107	-	-	-	-	-	-
Citibank	8,37%	8,20%	1,500,000	1,545,925	180	-	1,545,925	-	-	1,545,925	-	-	-	-	-
Diners	8,10%	8,10%	3,598,549	3,625,062	1,080	292,654	269,745	1,259,789	1,822,188	1,802,874	-	-	-	1,802,874	-
Produbanco 10100173194000	8,30%	7,72%	245,892	246,679	1,080	61,752	122,898	62,029	246,679	-	-	-	-	-	-
Produbanco 10100251329000	9,33%	8,95%	1,229,210	1,235,628	1,800	28,355	44,359	207,503	280,217	955,411	-	-	-	955,411	-
Guayaquil 248689	8,30%	8,50%	123,746	124,485	1,800	7,617	13,972	65,004	86,593	37,892	-	-	-	37,892	-
Guayaquil 254919	8,84%	8,50%	305,398	307,037	1,800	15,853	28,937	134,769	179,559	127,478	-	-	-	127,478	-
Guayaquil 244183	8,57%	8,50%	165,150	166,166	1,080	6,154	10,491	48,663	65,308	100,858	-	-	-	100,858	-
BGR 454451-00	9,25%	8,95%	109,006	110,063	1,800	-	6,042	15,633	21,675	88,388	-	-	-	88,388	-
Capital Bank 1	6,50%	6,50%	278,997	280,425	180	280,425	-	-	-	280,425	-	-	-	-	-
Capital Bank 2	6,50%	6,50%	560,453	561,486	180	561,486	-	-	-	561,486	-	-	-	-	-
Capital Bank 3	6,50%	6,50%	206,530	209,490	180	209,490	-	-	-	209,490	-	-	-	-	-
Capital Bank 4	6,50%	6,50%	395,452	396,543	180	396,543	-	-	-	396,543	-	-	-	-	-
Capital Bank 5	6,50%	6,50%	388,944	391,757	180	2,813	-	388,944	391,757	-	-	-	-	-	-
Capital Bank 6	6,50%	6,50%	678,584	683,491	180	4,907	-	678,584	683,491	-	-	-	-	-	-
Total General			37,833,058	38,244,772	43,679	3,837,864	7,034,118	12,647,342	23,519,324	12,857,305	1,868,143			14,725,448	

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013

Acreedor	Corriente												No Corriente		
	Tasa			Costo			Plazo			Vencimiento		Total	Vencimiento		Total
	Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	amortizado	(en días)	Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	31.12.2014	1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2014	No corriente al		
Produbanco1001731940	8,30%	7,72%	946,390	948,420	1,080	58,382	113,783	530,363	702,528	245,892	-	-	245,892		
Produbanco1002513290	9,33%	8,95%	1,480,455	1,486,687	1,800	26,663	39,866	190,948	257,477	1,229,210	-	-	1,229,210		
Pichincha 01294670-00	8,30%	8,00%	2.000.000	2,001,269	1,440	-	2,001,269	-	2,001,269	-	-	-	-		
Pichincha 01304113-00	8,30%	8,00%	800,000	812,188	1,440	-	812,188	-	812,188	-	-	-	-		
Pichincha 1697267-01	9,12%	8,92%	1,000,000	1,054,197	180	-	-	1,054,197	1,054,197	-	-	-	-		
Pichincha 1892851-00	9,12%	8,92%	377,744	400,936	180	-	-	400,936	400,936	-	-	-	-		
Pichincha	9,12%	8,92%	189,017	212,556	180	-	-	212,556	212,556	-	-	-	-		
Pichincha	9,12%	8,92%	512,361	515,824	180	-	-	515,824	515,824	-	-	-	-		
Pichincha 1918711300	9,12%	8,92%	570,855	572,588	180	24,771	46,559	217,344	288,674	283,914	-	-	283,914		
Pichincha	9,12%	8,92%	485,805	489,866	180	22,795	37,841	176,649	237,285	252,581	-	-	252,581		
Pichincha 196577600	9,12%	8,92%	1,000,000	1,005450	1,800	18,737	26,869	125,961	171,567	833,883	-	-	833,883		
Cadena de valor	-	-	38,153	38,153		38,153	-	-	38,153	-	-	-	-		
Internacional 322589	8,54%	8,25%	1,650,000	1,652,470	1,800	62,470	120,000	472,500	654,970	997,500	-	-	997,500		
Internacional	8,62%	8,30%	1,183,796	1,185,160	1,800	17,681	32,972	154,131	204,784	980,376	-	-	980,376		
Guayaquil 0248689	8,30%	8,5% ajust.	202,948	207,884	1,800	11,223	12,967	59,948	84,138	123,746	-	-	123,746		
Guayaquil 0254919	8,84%	8,5% ajust.	468,731	480,095	1,800	24,271	26,744	123,682	174,697	305,398	-	-	305,398		
Guayaquil 0253554	8,84%	8,5% ajust.	8,723	8,951	1,080	8,951	-	-	8,951	-	-	-	-		
Pacífico P40055344	7,71%	7,50%	1,320,500	1,324,589	720	-	658,207	666,382	1,324,589	-	-	-	-		
Pacífico P40055024	7,71%	7,50%	528,201	532,699	720	-	266,145	266,554	532,699	-	-	-	-		
Pacífico P40060522	9,26%	9,26%	1,413,337	1,441,525	2,520	68,663	-	127,275	195,938	1,245,587	-	-	1,245,587		
Pacífico P40060785	8,19%	7,95%	1,875,000	1,894,883	720	-	332,383	937,500	1,269,883	625,000	-	-	625,000		
Citibank	8,16%	8,00%	3,000,000	3,018,788	179	-	-	3,018,788	3,018,788	-	-	-	-		
Citibank	8,53%	8,35%	1,500,000	1,544,185	179	-	1,544,185	-	1,544,185	-	-	-	-		
Credit Agricole	6,00%	6,00%	150,000	153,238	360	-	-	153,238	153,238	-	-	-	-		
Credit Agricole	6,00%	6,00%	350,000	357,525	185	-	357,525	-	357,525	-	-	-	-		

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013

Acreedor	Corriente												No Corriente			
					Vencimiento				Total		Vencimiento		Total			
	Tasa	Costo	Plazo		Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	31.12.2014	Corriente al	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al				
Acreedor	Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	amortizado	(en días)											
Diners	8,10%	8,10%	5,000,000	5,002,250	1,096	125,413	248,825	1,162,086	1,536,324	3,465,926	-	-	3,465,926			
Capital Bank	6,50%	6,50%	55,000	55,586	60	55,586	-	-	55,586	-	-	-	-			
Capital Bank	6,50%	6,50%	181,000	182,177	60	182,177	-	-	182,177	-	-	-	-			
Capital Bank	6,50%	6,50%	137,438	137,909	60	-	137,909	-	137,909	-	-	-	-			
Capital Bank	6,50%	6,50%	148,956	149,386	120	-	-	149,386	149,386	-	-	-	-			
Total General			26,574,410	28,867,434	23,899	745,936	6,816,237	10,716,248	18,278,421	10,589,013	-	-	10,589,013			

Notas a los estados financieros (continuación)

18. ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Acreedores comerciales (1)	9,901,857	13,837,049
Provisiones (2)	676,695	904,097
Otros	155,977	156,565
	<u>10,734,529</u>	<u>14,897,711</u>

- (1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales y del exterior. El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en relación a proveedores locales se ubica en un rango entre 39 y 45 días, en proveedores del exterior, se utiliza un plazo promedio de entre 90 y 120 días.
- (2) Incluye principalmente provisión por las obligaciones contraídas con proveedores del exterior para la importación de materias primas y maquinaria.

19. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los anticipos de clientes correspondían principalmente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Pontificia Universidad Católica del Ecuador	770,989	782,195
Sinohydro Corporation	503,350	341,139
Industrias Lacteas Toni S,A,	620,000	-
Tecnica General De Construcciones	268,490	-
Tecnometec S,A,	182,858	-
Consorcio Hormivias,	161,266	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Platinum Plaza	144,749	-
Acciona Infraestructuras S,A,	227,235	237,640
Bueno y Castro Ing, Asoc, Cia, Ltda,	-	253,628
Minó Garces Carlos Alejandro	-	232,393
Gracomsa	-	212,020
Consorcio Dacetec	-	168,994
Natener S,A,	-	150,148
Compañía Verdu S,A,	-	150,000
Consorcio Bueno & Castro	-	137,233
Ripconciv Construcciones Civiles Cía, Ltda,	-	134,026
Asociación Ruta Viva	-	128,712
Etinar S,A,	-	123,118
Construcciones Klaere	-	122,660
Otros menores (1)	<u>1,286,908</u>	<u>1,236,182</u>
	<u>4,165,845</u>	<u>4,410,088</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde a saldos, individualmente, menores a 60 mil dólares de aproximadamente 285 clientes. Los anticipos de clientes corresponden a pagos anticipados que se reciben con la finalidad de iniciar las tareas para cumplir con los contratos de provisión de los productos que la Compañía entrega a dichos clientes.

20. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los ingresos diferidos corresponderían principalmente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Inventario facturado pendiente de entrega	<u>1,474,629</u>	<u>1,314,360</u>

El movimiento de la partida al final de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo inicial	1,314,360	1,110,526
Producto entregado	(1,314,360)	(1,110,526)
Inventario facturado pendiente de entrega	<u>1,474,629</u>	<u>1,314,360</u>
Saldo final	<u>1,474,629</u>	<u>1,314,360</u>

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Participación a trabajadores (1)	1,051,654	1,360,119
Décimo tercer sueldo (1)	25,146	26,075
Décimo cuarto sueldo (1)	73,751	63,501
Vacaciones (1)	215,773	190,213
Total provisiones	<u>1,366,324</u>	<u>1,639,908</u>
 Nómina por pagar	 <u>71,594</u>	 <u>87,975</u>
1,437,918	<u>1,727,883</u>	

- (1) Durante el año 2014, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo 31.12.13	Provisión	Pago	Saldo 31.12.14
Décimo tercer sueldo	26,075	282,776	(283,705)	25,146
Décimo cuarto sueldo	63,502	116,095	(105,846)	73,751
Vacaciones	190,214	160,947	(135,388)	215,773
Participación a trabajadores	1,360,117	1,051,654	(1,360,117)	1,051,654
	<u>1,639,908</u>	<u>1,611,472</u>	<u>(1,885,056)</u>	<u>1,366,324</u>

Durante el año 2013, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.12	Provisión	Pago	Saldo 31.12.13
Participación a trabajadores	24,235	262,114	(260,274)	26,075
Décimo tercer sueldo	59,123	103,765	(99,386)	63,502
Décimo cuarto sueldo	170,760	145,624	(126,170)	190,214
Vacaciones	757,147	1,360,118	(757,148)	1,360,117
	<u>1,011,265</u>	<u>1,871,621</u>	<u>(1,242,978)</u>	<u>1,639,908</u>

b) Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Provisión para jubilación patronal (1)	611,187	576,005
Provisión para Desahucio (2)	258,545	244,644
	<u>869,732</u>	<u>820,649</u>

(1) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación,

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo Inicial	576,005	470,921
Costo laboral por servicios actuales	126,325	99,638
Costo financiero	40,320	32,964
Pérdida (ganancia) actuarial	(54,641)	(723)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(76,822)	(26,795)
	611,187	576,005

(2) Desahucio-

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios 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 empresa o empleador.

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo inicial	244,643	195,967
Costo laboral por servicios actuales	27,809	29,573
Costo financiero	16,816	13,478
Pérdida actuarial	27,817	26,870
Beneficios pagados	(58,540)	(21,244)
	258,545	244,644

Las hipótesis actariales utilizadas para los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	3%	2,5%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	27,16%	8,9%
Vida Laboral Promedio Remanente	8,1	6,2

La sensibilidad del pasivo a las tasas para el año 2014 es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Variación	Tasa	Jubilación patronal	Desahucio
5%	Descuento	63,145	26,312
-5%	Descuento	(55,983)	(23,386)
5%	Incremento salarial	65,119	27,133
-5%	Incremento salarial	(58,057)	(24,254)

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuaria externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	31 de diciembre	
	2014	2013
	Resultados del año	
Impuesto a la renta corriente	1,196,261	1,824,832
Efecto por origen y reverso de diferencias temporarias	28,787	(119,360)
	1,225,048	1,705,472

b) **Impuesto a la renta corriente**

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
	Resultados del año	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	5,959,374	7,707,339
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	387,267	1,981,483
Ingresos exentos	-	(433)
Otras deducciones	-	(75,515)
Utilidad gravable	6,346,641	9,612,874
Con la tasa del 22%	4,346,641	6,712,874
Con tasa de 12% por reinversión parcial de las utilidades	2,000,000	2,900,000
Impuesto a la renta causado	1,196,261	1,824,832
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	(5,033,248)	(4,363,903)
Crédito tributario (Ver Nota 12)	(3,836,987)	(2,539,071)

Notas a los estados financieros (continuación)

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	5,959,374	7,707,339
Base	5,959,374	7,707,339
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente	1,311,062	1,695,615
Gastos no deducibles	85,199	435,926
Deducciones adicionales	-	(16,709)
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la renta	(200,000)	(290,000)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	1,196,261	1,824,832

c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación		Estado de resultados	
	financiera		Al 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Diferencias Temporarias:				
Obligación por arrendamiento mercantil	-	-	-	(7,241)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	35,315	50,081	(14,766)	50,081
Valor neto de realización	25,105	41,073	(15,968)	21,822
Propiedades, planta y equipo	-	27,274	(27,274)	24,930
Provisión para jubilación patronal	49,004	47,833	1,171	7,115
Anticipo por arrendamiento	-	-	-	6,369
Propiedades, planta y equipo	(535,512)	(563,562)	28,050	16,284
Efecto en el impuesto diferido en resultados	(426,088)	(397,301)	(28,787)	119,360
Activo por impuesto diferido	109,424	166,261		
Pasivo por impuesto diferido	(535,512)	(563,562)		
Impuesto diferido neto	(426,088)	(397,301)		

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

d) Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años

Notas a los estados financieros (continuación)

posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

e) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

f) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2013	22%
2014	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

g) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

h) Dividendos en efectivo-

Constituyen ingresos exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a una retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

i) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

j) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

k) Reformas tributarias-

Con fecha Diciembre 29, 2014 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No, 405 la **Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal**, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción,

Notas a los estados financieros (continuación)

Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha Diciembre 31, 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

Las principales reformas tributarias incluidas en estas normas son las siguientes:

Código Tributario:

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI):

- Se establece el fomento y promoción de industrias básicas,
- Se otorga un beneficio tributario, por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes la vigencia del COPCI y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.
- Se establecieron las condiciones para el incentivo de estabilidad tributaria en los contratos de inversión.

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI):

- Se ha incluido como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.
- Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.
- Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- Se otorga una exoneración de Impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados.
- Pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible más el valor de dichos gastos, En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos, Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible más el valor de las regalías.
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- La tarifa general de Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.
- Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.
- Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%, Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.
- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador:

Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:

Notas a los estados financieros (continuación)

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno, Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Se definen como obligaciones fiscales mineras a las regalías, patentes de conservación minera, utilidades atribuibles al Estado y al ajuste que será necesario para cumplir con el Art, 408 de la Constitución de la República, facultando al Servicio de Rentas Internas el cobro y control de las mismas para lo cual podrá emitir los instructivos que considere pertinente.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación, Cuando el adquiriente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

23. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital emitido estaba constituido por 21,702,063 acciones ordinarias nominales respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones	% Participación
Yandún Cardenas Henry Javier	7,630,754	35,16%
Avellán Arteta Felipe Xavier	7,548,795	34,78%
Kohn Topfer Juan Daniel	1,669,240	7,69%
Satifer LLC	1,318,867	6,08%
Orellana Promotora De Inversiones SA	994,332	4,58%
Kohn Parker David Camilo	659,432	3,04%
Kohn Parker Jonathan Warren	659,432	3,04%
Best Traiding Asesores SA	468,225	2,16%
Manegement Creative Asesores SA	468,225	2,16%
Roca Del Salto Vicente Ramón	124,326	0,57%
Avellán Cobo Daniela	40,399	0,19%
Avellán Cobo María Gabriela	40,399	0,19%
Avellán Cobo Monica	40,399	0,19%
Yandún Ochoa Henry José	21,945	0,10%
Yandún Ochoa Andrea Isabel	17,293	0,08%
Total	21,702,063	100%

b) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social, Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

c) Ajustes de primera adopción

De acuerdo a la Resolución No, SC,ICI,CPAIFRS,G,11,0 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

d) Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas con fecha 29 de mayo de 2014, se aprobó el pago de dividendos por la suma de 2,501,680, correspondiente al total del resultado del año 2013 una vez descontada la reserva legal y el valor a reinvertir.

e) Ajuste años anteriores

Durante el ejercicio 2014 se ha resumido como parte de la provisión para cuentas incobrables un ajuste por 219,737 para reflejar la pérdida de un anticipo integrado en el año 2013 al proveedor del exterior PUMA por la compra de maquinarias, proveedor que se declaró en quiebra y por lo cual existía una provisión por 159,573. En razón a lo expuesto dicho ajuste ha sido asignado a los estados financieros del año 2013, los que no han sido re-expresadas en consideración a la baja significativa del ajuste, ya que no distorsiona dichos estados financieros.

f) Aumento de capital

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2013 se aprobó el aumento de capital por 3,101,551 a través de utilidades del ejercicio del año 2012 por 2,769,187, apropiación de la reserva legal por 332,359 y aporte en numerario por 8, este aumento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 17 de noviembre de 2014.

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2014 se aprobó el aumento de capital por 2,900,000 a través de utilidades del ejercicio del año 2013 y aporte en numerario por 10, este aumento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 17 de noviembre de 2014.

24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2014 y 2013 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas locales	73,718,608	71,836,084
Exportaciones	214,501	41,581
Arriendos	107,250	41,300
	<u>74,040,359</u>	<u>71,918,965</u>

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Personal	1,386,334	1,394,389
Trabajos ocasionales	395,515	281,401
Impuestos y contribuciones	237,066	201,722
Depreciación y amortización	224,831	217,316
Vigilancia privada	105,161	96,456
Honorarios profesionales	102,022	64,446
Mantenimiento	86,183	54,712
Seguros	67,866	43,635
Servicios básicos	53,713	58,699
Publicidad	8,262	268
Otros beneficios al personal	-	3,394
Otros	683,516	1,338,672
	<u>3,350,469</u>	<u>3,755,110</u>

26. GASTOS DE VENTA

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Personal	1,726,849	2,107,645
Publicidad	416,318	220,772
Otros beneficios al personal	140,745	24,582
Arrendamientos	79,342	65,488
Mantenimiento	54,105	65,446
Honorarios profesionales	42,803	21,356
Servicios básicos	23,503	38,478
Trabajos ocasionales	14,388	26,104
Incobrables	10,985	-
Comisiones a terceros	4,414	107,632
Depreciación	1,921	49,115
Otros	1,630,564	659,800
	<u>4,145,937</u>	<u>3,386,418</u>

27. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2014 y 2013, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Intereses a entidades bancarias	2,028,211	1,712,994
Otros	243,643	243,640
	<u>2,271,854</u>	<u>1,956,634</u>

28. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Notas a los estados financieros (continuación)

Entidad	Tipo de Producto	2014	
		Valor Avalúo	Valor Libros
Banco Pichincha (1)	Garantía prendaria	3,583,463	4,752,586
Banco Pichincha (1)	Garantía comercial	8,511,060	8,559,617
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	1,638,769	3,280,726
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	621,372	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	169,110	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	321,079	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	287,221	-
Banco Pacifico (3)	Garantía prendaria	2,817,938	-
Banco Pacifico (3)	Garantía comercial	5,345,270	5,521,150
Banco Pacifico (3)	Garantía comercial	3,011,159	3,020,282
Citibank (4)	Garantía comercial	7,455,206	7,597,765
Produbanco (6)	Garantía prendaria	363,835	73,854
Produbanco (6)	Garantía prendaria	3,038,222	3,038,222
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	362,094	2,090,538
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	238,902	-
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	70,847	-
Banco General Rumiñahui (8)	Garantía prendaria	384,440	149,605
		<u>38,219,987</u>	<u>38,084,345</u>
2013			
Entidad	Tipo de Producto	Valor Avalúo	Valor Libros
Banco Pichincha (1)	Garantía prendaria	3,583,463	4,752,586
Banco Pichincha (1)	Garantía comercial	8,511,060	8,559,617
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	1,638,769	3,280,726
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	621,372	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	169,110	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	321,079	-
Banco internacional (2)	Garantía prendaria	287,221	-
Banco Pacifico (3)	Garantía prendaria	2,817,938	-
Banco Pacifico (3)	Garantía comercial	5,345,270	5,521,150
Banco Pacifico (3)	Garantía comercial	3,011,159	3,020,282
Citibank (4)	Garantía comercial	7,455,206	7,597,765
Produbanco (6)	Garantía prendaria	363,835	73,854
Produbanco (6)	Garantía prendaria	3,038,222	3,038,222
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	362,094	2,090,538
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	238,902	-
Banco de Guayaquil (7)	Garantía prendaria	70,847	-
Banco General Rumiñahui (8)	Garantía prendaria	384,440	149,605
		<u>38,219,987</u>	<u>38,084,345</u>

- (1) La Compañía ha entregado a favor del Banco del Pichincha S.A, garantías prendarias sobre sus activos fijos e inventario por un monto de US 12,253,002 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamos a corto plazo y largo plazo para compra de maquinaria y capital de trabajo.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) La Compañía ha entregado a favor del Banco Internacional S,A, garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de US 6,905,893 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamos a largo plazo para la compra de maquinaria e materia prima importada.
- (3) La Compañía ha entregado a favor del Banco del Pacífico garantías prendarias sobre sus activos fijos e inventario por un monto de US 13,743,240 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamos a corto y largo plazo para la construcción de la planta de Petrillos e importaciones de materia prima.
- (4) La Compañía ha entregado a favor del Citibank, garantías sobre su inventario por un monto de US 6,059,042 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamos otorgados a corto plazo para capital de trabajo.
- (5) La Compañía ha entregado a favor de Diners, garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de US 4,127,591 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar préstamo otorgado a la Compañía a largo plazo para pago de importaciones.
- (6) La Compañía ha entregado a favor del Produbanco garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de US 2,744,254 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamos a corto y largo plazo.
- (7) La Compañía ha entregado a favor de Banco de Guayaquil garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de US 1,759,958 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar los préstamo largo plazo para financiamiento de maquinarias.
- (8) La Compañía ha entregado a favor de Banco General Rumiñahui garantía prendaria sobre sus activos fijos por un monto de US 384,440 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para garantizar préstamo a largo plazo para compra de maquinaria.

29. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad, para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país, la Compañía ha logrado un crecimiento de sus ventas pasando de 71,918,965 en el año 2013 a 74,040,359 en el año 2014.

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, crédito y liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la Gerencia de la Compañía, que es el responsable de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

Finanzas

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

i. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que las materias primas (commodities) que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos. La Compañía asume el riesgo de mercado puesto que los productos que distribuye pueden estar sujetos a variaciones desfavorables de las preferencias por parte de los consumidores, lo cual podría afectar sus ventas. Adicionalmente las materias primas utilizadas en la fabricación de los mismos pueden

Notas a los estados financieros (continuación)

sufrir variaciones adversas en sus precios, pues todos sus proveedores son del exterior; lo que afectaría el precio de compra de los productos y, por consiguiente, la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables. A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

	Utilidad		Patrimonio	
	1%	-1%	1%	-1%
Sensibilidad a la tasa de interés 2014	(266,838)	266,838	(266,838)	266,838
Sensibilidad a la tasa de interés 2013	(220,936)	220,936	(220,936)	220,936

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros (ver nota 8).

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de

Notas a los estados financieros (continuación)

endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Más de 6 meses y				Total
	En menos de 1 mes	Más de 1 a 6 meses	menos de 12 meses	Mayor a 1 año	
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	4,067,765	6,878,380	12,573,179	14,725,448	38,244,772
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37,436	10,697,094	-	-	10,734,530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	1,460,231	-	1,460,231
Impuestos por pagar	147,521	-	-	-	147,521
Beneficios a empleados	71,594	1,051,654	314,670	-	1,437,918
	4,324,316	18,627,128	14,348,080	14,725,448	52,024,972
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	745,936	6,816,237	10,716,248	10,589,013	28,867,434
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	42,082	14,855,629	-	-	14,897,711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	117,526	-	-	177,526
Impuestos por pagar	439,117	-	-	-	439,117
Beneficios a empleados	87,975	1,360,119	279,789	-	1,727,883
Al 31 de diciembre de 2013	1,227,135	23,159,511	10,996,037	10,589,013	46,109,671

d) Gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior 90 y 120 días. El manejo de las cuentas que inciden en la liquidez de la Compañía al final del 2014 y 2013 generó una posición favorable para la Compañía en materia de capital de trabajo e índices de liquidez mitigando así el riesgo asociado.

30. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantiene vigentes los siguientes contratos para la provisión de servicios y materiales:

- El 10 de febrero de 2014 la Compañía ha celebrado un contrato para la provisión de deck y flejes para edificio Metropolitano, con la compañía Uribe Schwarzkopf, por un valor que asciende a US 1,013 mil. Al cierre de estos estados financieros se ha avanzado en un 70% del total del proyecto.
- El 19 de marzo de 2014 la Compañía ha celebrado un contrato para la provisión y montaje de cubiertas y marquesinas para la Obra de la Magdalena, con la compañía Acciona, por un valor que asciende a US 270 mil. Al cierre de estos estados financieros se ha avanzado en un 90% del total del proyecto.
- El 22 de septiembre de 2014 la Compañía ha celebrado un contrato para la provisión y montaje de cubiertas y marquesinas para la Obra de El Labrador, con la compañía Acciona, por un valor que asciende a US 625 mil. Al cierre de estos estados financieros se ha avanzado en un 95% del total del proyecto.

La compañía no ha celebrado otros contratos significativos.

31. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS 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 y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, inversiones en acciones, obligaciones financieras, y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros 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. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

Notas a los estados financieros (continuación)

32. RECLASIFICACIONES

Con la finalidad de mejorar la comparabilidad se realizaron reclasificaciones en los estados financieros comparativos del año 2013.

	Saldos de Estados		
	Saldos reportados por Baker Tilly Ecuador	Financieros auditados	Reclasificación
Activos corrientes	60,577,222	58,377,314	2,199,908
Activos no corrientes	23,505,917	22,956,446	549,471
Pasivos corrientes	(42,294,128)	(41,245,106)	(1,049,022)
Pasivos no corrientes	(13,287,583)	(11,806,963)	(1,480,620)
Patrimonio	<u>(28,501,428)</u>	<u>(28,281,691)</u>	<u>(219,737)</u>

33. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.