

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015
junto con el Informe de los auditores independientes

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros separados:

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 separados adjuntos de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio separado y de flujos de efectivo separados 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 separados 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 separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados 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 separados, 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 separados.

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 separados mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.** al 31 de diciembre de 2015, 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)

Otros asuntos

Según se menciona en la Nota 3 (a), los estados financieros separados 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.

De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera la Compañía prepara estados financieros consolidados de Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., subsidiarias y participada al 31 de diciembre de 2015 que se emiten por separado de estos estados financieros.

Este informe se presenta para uso exclusivo de la administración de Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S. A. y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Ernst & Young.

RNAE No.462



Marco Panchi
RNCPA No.17.1629

Quito, Ecuador
31 de marzo de 2016

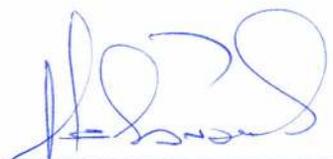
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	937,421	740,893
Activos financieros mantenidos para la venta		4,000	4,000
Deudores comerciales, neto	8	14,518,395	15,203,178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	497,368	486,971
Otras cuentas por cobrar, neto	10	3,760,618	885,575
Inventarios, neto	11	28,809,626	30,500,093
Impuestos por cobrar	12	1,891,943	3,836,987
Gastos pagados por anticipado	13	354,625	235,419
Total activos corrientes		50,773,996	51,893,116
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	14	36,372,430	35,347,398
Propiedades de inversión		741,245	69,662
Activos intangibles, neto	15	279,624	327,868
Inversiones en acciones	16	1,678,445	1,678,445
Otras cuentas por cobrar	10	138,504	185,947
Total activos no corrientes		39,210,248	37,609,320
Total activos		89,984,244	89,502,436



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 separado de situación financiera

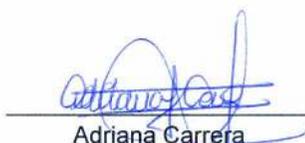
Al 31 de diciembre de 2015

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	17	19,416,161	23,519,324
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	18,376,651	10,734,529
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1,255,154	1,460,231
Anticipo de clientes	19	3,991,050	4,165,845
Impuestos por pagar	12	180,752	147,521
Beneficios a empleados	21	1,174,170	1,437,918
Ingresos diferidos	20	604,106	1,474,629
Total pasivos corrientes		44,998,044	42,939,997
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	17	9,369,041	14,725,448
Beneficios a empleados	21	917,194	869,732
Impuesto diferido	22	306,711	426,088
Total pasivos no corrientes		10,592,946	16,021,268
Total pasivos		55,590,990	58,961,265
Patrimonio neto:			
Capital emitido	23	23,702,063	21,702,063
Reserva legal	23	1,073,620	600,187
Resultados acumulados	23	9,617,571	8,238,921
Total patrimonio neto		34,393,254	30,541,171
Total pasivos y patrimonio neto		89,984,244	89,502,436



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.

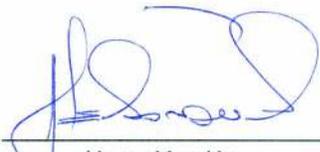
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de resultados integrales separado

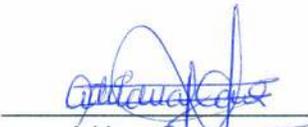
Al 31 de diciembre de 2015

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	24	74,112,382	74,040,359
Costo de ventas		(61,203,653)	(58,831,574)
Utilidad bruta		12,908,729	15,208,785
Gastos operativos			
Gastos de administración	25	(3,872,295)	(3,350,469)
Gastos de venta	26	(3,987,279)	(4,145,937)
Utilidad en operación		5,049,155	7,712,379
Ingresos financiero		96,684	64,193
Otros ingresos		2,019,667	454,656
Diferencia en cambio neta		(586)	-
Gastos financieros	27	(2,620,837)	(2,271,854)
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,544,083	5,959,374
Impuesto a la renta corriente	22	(886,006)	(1,196,261)
Impuesto a la renta diferido	22	119,377	(28,787)
Utilidad neta del año		3,777,454	4,734,326
Otros resultados integrales del año:			
Ganancia actuarial	21	74,629	26,824
Resultados integrales del año, neto de impuestos		3,852,083	4,761,150



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.

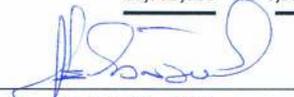
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Al 31 de diciembre de 2015

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados								
	Capital social	Reserva legal	Aportes a capitalización	Otros resultados integrales	Resultado aplicación NIIF 1era. vez	Resultados acumuladas	Resultado ejercicio	Total resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013 ajustado	18,802,053	-	-	(68,780)	3,723,655	(177,104)	6,001,867	9,479,638	28,281,691
Transferencia a reserva legal (Ver nota 23)	-	600,187	-	-	-	5,401,680	(6,001,867)	(600,187)	-
Dividendos pagados (Ver nota 23)	-	-	-	-	-	(2,501,680)	-	(2,501,680)	(2,501,680)
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	10	-	-	-	-	10	10
Aumento de capital (Ver nota 23)	2,900,010	-	(10)	-	-	(2,900,000)	-	(2,900,010)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	26,824	-	-	-	26,824	26,824
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4,734,326	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	30,541,171
Transferencia a reserva legal (Ver nota 23)	-	473,433	-	-	-	4,260,893	(4,734,326)	(473,433)	-
Aumento de capital (Ver nota 23)	2,000,000	-	-	-	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	74,629	-	-	-	74,629	74,629
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3,777,454	3,777,454	3,777,454
Saldo al 31 de diciembre de 2015	23,702,063	1,073,620	-	32,673	3,723,655	2,083,789	3,777,454	9,617,571	34,393,254


Henry Yandún
Representante Legal


Adriana Carrera
Gerente de Financiero

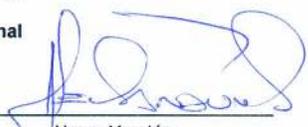

Byron Simba
Contador General

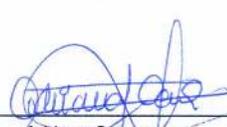
Estado de flujos de efectivo separado

Al 31 de diciembre de 2015

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,544,082	5,959,374
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Gasto de depreciación y amortización	632,097	718,226
Gastos por deterioro de cuentas por cobrar e inventarios netos	211,056	(223,837)
Ingresos diferidos	(870,524)	160,269
Pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	74,629	26,824
Gasto por participación trabajadores	832,143	1,051,654
Jubilación patronal y desahucio	47,462	184,446
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales, neto	743,571	224,974
Otras cuentas por cobrar, neto	(2,875,043)	(134,289)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	(10,397)	676,571
Inventarios, neto	1,468,066	2,788,246
Gastos pagados por anticipado	(119,206)	132,535
Impuesto por cobrar	1,092,270	(2,745,904)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,642,122	(4,163,182)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(205,077)	1,282,705
Anticipo de clientes	(174,795)	(244,243)
Beneficios a empleados	(1,095,891)	(1,476,981)
Efectivo neto generado en actividades de operación	11,936,565	4,217,388
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	(1,608,884)	(13,627,740)
Inversiones en acciones		(1,667,558)
Adiciones propiedades de inversión	(671,583)	(69,662)
Inversiones temporales		-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(2,280,467)	(15,364,960)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados		(2,501,680)
Obligaciones financieras	(9,459,570)	9,377,338
Aporte en efectivo		10
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(9,459,570)	6,875,668
Incremento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	196,528	(4,271,904)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	740,893	5,012,797
Saldo al final	937,421	740,893


Henry Yandún
Representante Legal


Adriana Carrera
Gerente de Financiero


Byron Simba
Contador General

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2015

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 Quito, y siete establecimientos adicionales, dos en Guayas y uno en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Azuay, Manabí y Tungurahua. Se programa que para el 2016 la Compañía inicie sus operaciones en una nueva sucursal.

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 2015, 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 separados adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 31 de marzo de 2016, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros separados 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

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Base de medición-

Los presentes estados financieros separados 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) y por las propiedades de inversión que se registran a su valor razonable, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros separados 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 separados (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 periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación:

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3
- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8
- Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIIF 24
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3
- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40

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 de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Estados financieros separados -

Los estados financieros separados 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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. Después 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:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 que 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 registrados al costo amortizado-

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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados 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 separados 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

e) **Inversiones en acciones-**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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 Compañía, 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo ya sea en linealmente o por unidades de producción 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:

	<u>Años</u>
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

(*) Hasta el 31 de diciembre de 2014, la maquinaria y equipo se depreciaba linealmente entre los años de vida útil estimada. A partir de 1 de enero del 2015 los elementos de planta y equipo que se encuentran directamente relacionados a centros de producción se deprecian en base al método de unidades de producción. La Compañía utiliza como unidades de producción las horas reales que cada máquina reporta multiplicadas por un factor de consumo esperado determinado en función de la proyección de horas esperadas sobre de la capacidad practica de cada máquina.

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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 evaluador 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) **Deterioro de activos no financieros-**

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, o cuando las pruebas anuales de deterioro del activo se requieren, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos para la venta y su valor en uso. El importe recuperable es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos para la venta, se toman en cuenta operaciones recientes del

Notas a los estados financieros separados (continuación)

mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Las pérdidas de deterioro de operaciones continuas, incluyendo deterioro de inventarios se reconocen en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos relacionada con la función del activo deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios de tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado de propiedad, planta, equipo, mobiliario, vehículos y activos intangibles, no pueda ser recuperado.

k) 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.

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 separados 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 separados.

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

l) 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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 influyen. 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.

m) 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 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 revertan, 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 2015 y 2014 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;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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.

n) 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 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.

o) 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.

p) Reclasificación de cifras-

Ciertas cifras de los estados financieros separados del año 2014 fueron reclasificadas para permitir la comparabilidad con la presentación de las cifras en el año 2015. Dichos cambios se indican a continuación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado de situación financiera

	2014		2014
	Como fue presentado	Reclasificación	Reclasificado
Activo			
Otras cuentas por cobrar	2,032,369	(1,146,794)	885,575
Inventarios	29,496,709	1,003,384	30,500,093
Gastos pagados por anticipado	92,009	143,410	235,419
Total activo	31,621,087	-	31,621,087

q) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes-

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

r) 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 separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la gerencia 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 separados. 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el año 2015, la Compañía evaluó el método de estimación para la depreciación de las máquinas que componen directamente los centros de producción (325 ítems), determinando que la mejor aplicación sería el consumo real por horas máquina. Para este análisis se consideró las horas remanentes de utilización de cada máquina a partir del 1 de enero del 2015, basados en la vida útil expectante por el número de horas proyectadas de acuerdo a la capacidad teórica de cada una de ellas; a este resultado se le afectó con un ratio histórico (horas efectivas/horas disponibles) administrado por el departamento de Producción. Al 31 de diciembre de 2015 las horas disponibles por máquina se encuentran entre un rango inferior de 352 horas y un rango superior de 340,326 horas. La depreciación por este método se calculó partiendo del activo fijo neto al 1 de enero de 2015 y el cambio se lo está tratando en forma prospectiva.

- **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. Aun 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.

- **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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2015:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
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
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación	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 separados (continuación)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conformaban de la siguiente manera:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	937,421	-	740,893	-
Deudores comerciales, neto	14,518,064	-	15,203,179	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	497,368	-	486,971	-
Activos financieros medidos al costo				
Inversiones en acciones	-	1,678,445	-	1,678,445
Activos financieros medidos al valor razonable				
Activos financieros mantenidos para la venta	4,000	-	4,000	-
Total activos financieros	15,956,853	1,678,445	16,435,043	1,678,445
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	19,416,161	9,369,041	23,519,324	14,725,448
Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar	18,376,651	-	10,734,529	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,255,154	-	1,460,231	-
Anticipos de clientes	3,991,050	-	4,165,845	-
Total pasivos financieros	43,039,016	9,369,041	39,879,929	14,725,448

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 2015 y 2014, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Caja	1,255	1,255
Bancos locales (1)	830,891	739,329
Bancos del exterior (1)	309	309
Inversiones temporales (2)	104,966	-
	937,421	740,893

(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 en Banco del Pichincha.

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31 de diciembre de 2015			
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Deudores por ventas locales (1)	15,585,502	(1,231,462)	14,354,040
Deudores por ventas del exterior (1)	164,355	-	164,355
	15,749,857	(1,231,462)	14,518,395

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
	16,493,429	(1,290,250)	15,203,179

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 asciende aproximadamente a 993.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión fue como sigue:

31 de diciembre de 2015			
	Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Vigente (hasta 90 días)	9,580,034	-	9,580,034
Vencida			
De 1 a 30 días	729,779	-	729,779
De 31 a 60 días	576,783	-	576,783
De 61 a 90 días	248,528	-	248,528
De 91 a 120 días	213,772	-	213,772
Más de 120 días	4,400,961	(1,231,462)	3,169,499
	15,749,857	(1,231,462)	14,518,395

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
	16,493,429	(1,290,250)	15,203,179

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio	1,290,250	1,471,890
Menos:		
Bajas, netas	(58,788)	(181,640)
Saldo al final	1,231,462	1,290,250

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

(a) Saldos y transacciones con accionistas y entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Saldo Inicial	Venta Inventario	Venta Servicios	Cobros	Saldo Final 31-12-2015
Acería del Ecuador CA Adelca	381,940	1,697,528	-	(1,672,251)	407,217
Cubiertas de Colombia (1)	66,236	60,136	-	(112,750)	13,622
Conduit del Ecuador S.A. Comercializadora e Importadora	-	1,376,229	1,968,125	(3,344,354)	-
Ecoaceros SPA	-	-	20,314	-	20,314
Forjahierro S.A.	2,136	-	10,782	(7,618)	5,300
Metalquality Ecuador SA	36,659	335,678	52,914	(374,336)	50,915
Total	486,971	3,469,570	2,052,135	(5,511,309)	497,368

Sociedad	Saldo Inicial	Venta Inventario	Venta Servicios	Cobros	Reclasificación	Saldo Final 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. Comercializadora e Importadora	372,094	2,087,781	2,035,996	(4,495,871)	-	-
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

(1) Constituye principalmente exportación de producto terminado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las cuentas por pagar a entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Saldo Inicial	Compra Inventario	Compra Servicios	Pagos	Saldo Final 31-12-2015
Acería del Ecuador CA Adelca	10,884	72,245	519,832	(59,344)	543,617
Cubiertas de Colombia	1,640	217,989		(219,629)	-
Conduit del Ecuador SA	280,391	7,265,819	671,241	(7,574,086)	643,365
Comercializadora e Importadora					
Ecoaceros SPA	10,150	-	-	(10,150)	-
Forjahierro SA	2,784	-	-	(2,784)	-
Metalquality Ecuador SA	67,229	690,018	8,247	(697,322)	68,172
Henry Javier Yandún Cárdenas	1,087,041	-	21,741	(1,108,782)	-
Francisco Javier Yandún Lamiño	112	-	4,432	(4,544)	-
Total	1,460,231	8,246,071	1,225,493	(9,676,641)	1,255,154

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

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 2015 y 2014 en transacciones no habituales y/o relevantes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Sueldo y beneficios de empleados	817,060	804,050
Beneficios laborales largo plazo	137,941	48,696
	955,002	852,746

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Otras cuentas por cobrar (1)	3,706,873	755,842
Deudores varios	53,745	129,734
Corto plazo	3,760,618	885,575
Otras cuentas por cobrar largo plazo (2)	138,504	185,947

(1) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde principalmente a la provisión de ISD que será considerada como crédito tributario de impuesto a la renta al momento de su pago por 790,854, saldo por cobrar de la venta de un inmueble por 1,000,000, y valor aprobado por el Servicio de Rentas Internas según resolución 117012015RDEV242560 por US 1,753,534. Al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a la provisión de ISD que será considerada como crédito tributario de impuesto a la renta al momento de su pago.

(2) Constituye principalmente un anticipo entregado al proveedor del exterior Puma por 558,158 para la compra de mercadería. El proveedor fue declarado en concordato y por tal motivo la provisión acumulada por deterioro de esta cuenta es de 426,655 y 379,211 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Materias primas	14,487,101	17,295,915
Productos terminados	6,690,698	7,349,595
En tránsito	6,583,567	3,811,233
Repuestos, suministros y otros	1,386,351	1,943,629
Producción en proceso	28,806	244,217
	29,176,523	30,644,589
Menos- Estimación para obsolescencia	(366,897)	(144,496)
	28,809,626	30,500,093

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2015 y 2014, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio	144,496	186,693
Más (menos):		
Adiciones	222,401	118,308
Bajas	-	(160,505)
Saldo al final	<u>366,897</u>	<u>144,496</u>

12. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los impuestos por cobrar y por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuestos por cobrar		
Retención Impuesto a la salida de divisas (1)	1,042,287	2,322,426
Retención Impuesto a la renta (2)	849,656	1,514,561
	<u>1,891,943</u>	<u>3,836,987</u>
Impuestos por pagar		
IVA por pagar	29,756	45,925
Retenciones en la fuente de IVA	52,512	56,454
Retenciones en la fuente de renta	98,484	45,142
	<u>180,752</u>	<u>147,521</u>

1. En 2015 corresponde al ISD del año por 1,491,076, menos el impuesto a la renta corriente por 886,006 (menos el anticipo pagado en julio y septiembre por US 78,990); la diferencia son remanentes de ejercicios pasados. En el 2015 se registró la recuperación de ISD de años anteriores por 1,884,845 y baja no reconocida por 365.
2. Corresponde en 2015 a retenciones de Impuesto a la renta del año por 677,657; la diferencia son remanentes de ejercicios pasados. Se registró en 2015, la recuperación de retenciones de impuesto a la renta de años anteriores por 1,341,174 y se dio de baja el valor no reconocido por el organismo de control por 1,387.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos pagados por anticipado corresponderían a lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Seguros pagados por anticipado	96,390	92,009
Otros anticipos entregados	258,234	143,410
	354,625	235,419

14. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015		
	Costo histórico	Depreciación Acumulada	Activo Neto
Terrenos	6,641,626	-	6,641,626
Edificios	10,725,022	(435,721)	10,289,301
Maquinaria y equipo	19,956,320	(3,455,756)	16,500,564
Muebles y enseres	224,233	(138,229)	86,004
Equipos de computación	279,186	(190,995)	88,191
Vehículos	245,028	(73,352)	171,676
Equipos de seguridad	128,527	(77,654)	50,873
Proyectos en curso (a)	2,544,195	-	2,544,195
	40,744,137	(4,371,707)	36,372,430

	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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las obras en curso eran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Adecuación de máquinas (1)	1,186,092	888,632
Instalaciones planta industrial (2)	1,191,401	6,466,153
Otros	166,702	77,360
	<u>2,544,195</u>	<u>7,432,145</u>

(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 separados (continuación)

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

	Costo								
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos computación	Vehículos	Equipos de Seguridad	Proyectos en curso	Total
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
Adiciones (1)	-	15,179	505,234	21,225	9,290	51,251	21,707	3,991,390	4,615,276
Bajas y ventas	(544,369)	(1,637,008)	(140,341)	-	-	-	-	-	(2,321,718)
Transferencias	437,792	6,119,333	1,567,375	2,758	-	-	-	(8,879,340)	(752,082)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,641,626	10,725,022	19,956,320	224,233	279,186	245,028	128,527	2,544,195	40,744,137

	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 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)
Adiciones (1)	-	(159,212)	(487,463)	(17,403)	(22,767)	(18,687)	(15,779)	-	(721,311)
Bajas y ventas	-	177,803	27,064	-	-	-	-	-	204,867
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(435,721)	(3,455,756)	(138,230)	(190,995)	(73,352)	(77,653)	-	(4,371,707)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de activos intangibles netos de su amortización al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Costo		
Software	713,619	646,210
Amortización Acumulada		
Software	(433,995)	(318,342)
Activo intangible neto	<u>279,624</u>	<u>327,868</u>

El movimiento en los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Costo	Amortización	Costo	Amortización
	2015	Acumulada 2015	2014	Acumulada 2014
Saldo inicial	646,210	(318,342)	582,343	(191,318)
Más Adiciones	67,409	(115,653)	63,867	(127,024)
Saldo final	<u>713,619</u>	<u>(433,995)</u>	<u>646,210</u>	<u>(318,342)</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 2015 y 2014 las inversiones en acciones eran como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital	31 de diciembre de	
		2015	2014
Cubiertas de Colombia KU-BIEC S,A, (1)	82,00%	9,613	9,613
Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA (2)	99,95%	1,668,832	1,668,832
		<u>1,678,445</u>	<u>1,678,445</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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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.

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio no auditado de las subsidiarias asciende a los siguientes valores:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Cubiertas de Colombia KU-BIEC S,A, (1)	(201,219)	28,556
Comercializadora e Importadora Ecoaceros SPA (1)	734,956	959,728

- (1) De acuerdo a la gerencia, la inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se encuentra deteriorada debido a que las subsidiarias se encuentran en una fase de crecimiento, y conforme los flujos futuros esperados estiman generar resultados positivos.

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones financieras de corto y largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Capital (i)	19,032,159	9,369,041	23,107,608	14,725,448
Interés (i)	384,002	-	411,716	-
	19,416,161	9,369,041	23,519,324	14,725,448

- (i) El saldo del capital por amortizar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se constituye de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015

Acreedor	Tasa		Valor nominal	Costo amortizado	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente			
	Efectiva	Tasa Nominal				Vencimiento			Total	Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	Corriente al 31.12.2015	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2015
Pichincha 196577600	8,92%	9,12%	652,327	655,671	1800	15,871	32,096	150,462	198,429	453,898	-	453,898
Pichincha 224242901	8,50%	8,68%	840,000	873,518	180	840,000	-	-	840,000	-	-	-
Pichincha 2350547-00	8,68%	8,50%	1,900,000	1,942,169	180	-	1,900,000	-	1,900,000	-	-	-
Pichincha 2287186-01	9,15%	8,95%	580,000	584,182	180	-	-	580,000	580,000	-	-	-
Pichincha 226593601	8,68%	8,50%	950,000	966,150	180	-	-	950,000	950,000	-	-	-
Pichincha 2264377-01	8,68%	8,50%	950,000	966,150	180	-	-	950,000	950,000	-	-	-
Internacional	8,54%	8,25%	450,000	450,619	1800	30,000	60,000	270,000	360,000	90,000	-	90,000
Internacional	8,62%	8,30%	761,963	764,589	1800	19,252	38,904	181,859	240,015	521,949	-	521,949
Internacional	9,06%	8,70%	1,104,677	1,107,614	1800	20,849	42,153	197,411	260,413	844,263	-	844,263
Internacional	9,06%	8,70%	2,222,618	2,231,212	1800	40,881	82,654	387,886	511,421	1711,197	-	1711,197
Internacional			635,814	635,814	180	-	-	635,814	635,814	-	-	-
PacificoP40060522	9,26%	8,95%	1,066,760	1,090,179	2520	48,491	-	205,148	253,639	813,121	-	813,121
Pacifico P40065693	8,11%	7,95%	500,000	517,990	3600	-	-	-	-	321,429	178,571	500,000
Pacifico P40069013	8,11%	7,95%	1,770,000	1,782,904	3600	-	-	-	-	1137,857	632,143	1770,000
Pacifico P40070142	8,19%	7,95%	1,250,000	1,303,692	1080	-	208,333	625,000	833,333	416,667	-	416,667
Pacifico P40065693	8,11%	7,95%	1,283,000	1,303,692	3600	-	-	-	-	733,143	549,857	1283,000
Pacifico P40071489	8,19%	7,95%	558,425	564,223	1080	-	79,775	239,325	319,100	239,325	-	239,325
Citibank 1	9,02%	9,33%	2,180,000	2,199,394	90	-	2,180,000	-	2,180,000	-	-	-
Diners1	8,10%	8,10%	1,802,874	1,804,497	1096	144,743	292,424	1365,707	1,802,874	-	-	-
Produbanco 10100251329000	9,33%	8,95%	955,416	960,737	1800	24,454	48,503	253,603	326,560	628,855	-	628,855
Guayaquil 248689	8,30%	8,00%	37,892	38,104	1800	7,486	15,094	15,311	37,891	-	-	-
Guayaquil 254919	8,84%	8,50%	127,478	128,234	1800	15,576	31,375	80,527	127,478	-	-	-
Guayaquil 244183	8,57%	8,25%	100,858	101,439	1080	5,640	11,308	53,007	69,955	30,903	-	30,903
BGR 454451-00	9,25%	8,95%	88,388	89,245	1800	-	5,446	17,080	22,526	65,863	-	65,863
Capital Bank 1	6,50%	6,50%	62,763	63,035	180	62,763	-	-	62,763	-	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015

Acreedor	Tasa		Valor nominal	Costo amortizado	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente				
	Efectiva	Tasa Nominal				Vencimiento			Total		Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	Corriente al 31.12.2015		1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2015
Capital Bank 2	6,50%	6,50%	165,628	166,169	180	-	165,628	-	165,628	-	-	-	
Capital Bank 3	6,50%	6,50%	804,320	806,353	180	-	-	804,320	804,320	-	-	-	
Cfn-1	9,00%	8,80%	625,000	650,990	180	625,000	-	-	625,000	-	-	-	
Cfn-2	9,00%	8,80%	625,000	648,238	180	-	625,000	-	625,000	-	-	-	
Cfn-3	9,00%	8,81%	600,000	616,291	180	-	-	600,000	600,000	-	-	-	
Cfn-4	9,00%	8,81%	600,000	611,301	180	-	-	600,000	600,000	-	-	-	
Cfn-5	9,00%	8,81%	600,000	609,100	180	-	-	600,000	600,000	-	-	-	
Cfn-6	9,00%	8,42%	150,000	151,544	180	-	-	150,000	150,000	-	-	-	
BFP	7,25%	7,25%	1,400,000	1,424,529	180	-	-	1,400,000	1,400,000	-	-	-	
Total General			28,401,201	28,785,198		1,901,006	5,818,693	11,312,460	19,032,159	8,008,470	1,360,571	9,369,041	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Tasa		Valor nominal	Costo amortizado	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente				
	Efectiva	Tasa Nominal				Vencimiento			Total		Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	Corriente al 31.12.2014		1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 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	-	-	-	
PacificoP40060522	9,26%	9,02%	1,245,587	1,271,498	3,600	70,263	-	139,151	209,414	1,062,084	-	1,062,084	
Pacifico P40060785	8,19%	7,95%	625,000	632,042	720	-	319,542	312,500	632,042	-	-	-	
Pacifico P40065693	8,11%	7,95%	500,000	517,357	3,600	-	-	17,357	17,357	250,000	250,000	500,000	
Pacifico P40069013	8,11%	7,95%	1,770,000	1,780,949	3,600	-	-	10,949	10,949	885,000	885,000	1,770,000	
Pacifico 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	
Pacifico P40065693	8,11%	7,95%	1,283,000	1,295,699	3,600	-	-	12,698	12,698	549,858	733,143	1,283,001	
Pacifico 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 separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Tasa		Valor nominal	Costo amortizado	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente				
	Efectiva	Tasa Nominal				Vencimiento			Total		Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	Corriente al 31.12.2014		1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2014
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 separados (continuación)

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Acreedores comerciales (1)	17,132,390	9,901,857
Provisiones (2)	1,113,150	676,695
Otros	131,111	155,977
	18,376,651	10,734,529

- (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 provisiones para pagos que se harán durante 2016 y 2015 respectivamente, correspondientes a cargos de ISD por cuentas por pagar pendientes a proveedores del exterior a la fecha de presentación de los estados financieros.

19. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los anticipos de clientes correspondían principalmente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Pontificia Universidad Católica del Ecuador	770,989	770,989
Sinohydro Corporation	134,886	503,350
Industrias Lacteas Toni S.A.	679,384	620,000
Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda.	246,572	-
Ecuacorriente S.A.	799,948	-
Sevilla y Martinez Ingenieros C.A.	263,624	-
China Camc Engineering Co. Ltd.	155,444	-
Klaere Ismael Worl	150,000	-
Técnica General de Construcciones	-	268,490
Tecnomes S.A.	-	182,858
Consorcio Hormivias	-	161,266
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Platinum Plaza	-	144,749
Acciona Infraestructuras S.A.	-	227,235
Otros menores (1)	790,203	1,286,908
	3,991,050	4,165,845

- (1) Corresponde a saldos de aproximadamente 290 clientes que individualmente son menores a 100,000.

20. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los ingresos diferidos corresponderían principalmente:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Inventario facturado pendiente de entrega	604,105	1,474,629

El movimiento de la partida al final de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	1,474,629	1,314,360
Producto entregado	(1,474,629)	(1,314,360)
Inventario facturado pendiente de entrega	604,105	1,474,629
Saldo final	604,105	1,474,629

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Participación a trabajadores (1)	832,143	1,051,654
Décimo tercer sueldo (1)	23,646	25,146
Décimo cuarto sueldo (1)	78,676	73,751
Vacaciones (1)	231,112	215,773
Total provisiones	1,165,577	1,366,324
Nómina por pagar	8,593	71,594
	1,174,170	1,437,918

(1) Durante el año 2015 y 2014, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.14	Provisión	Pago	Saldo 31.12.15
Décimo tercer sueldo	25,146	281,435	(282,935)	23,646
Décimo cuarto sueldo	73,751	118,607	(113,682)	78,676
Vacaciones	215,773	160,237	(144,898)	231,112
Participación a trabajadores	1,051,654	832,143	(1,051,654)	832,143
	1,366,324	1,392,422	(1,593,169)	1,165,577

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

b) **Largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los beneficios a empleados a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Provisión para jubilación patronal (1)	648,940	611,187
Provisión para Desahucio (2)	268,254	258,545
	<u>917,194</u>	<u>869,732</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 2015 y 2014, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo Inicial	611,187	576,005
Costo laboral por servicios actuales	116,607	126,325
Costo financiero	39,972	40,320
Pérdida (ganancia) actuarial	(66,681)	(54,641)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(52,145)	(76,822)
	<u>648,940</u>	<u>611,187</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 2015 y 2014, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	258,546	244,643
Costo laboral por servicios actuales	37,876	27,809
Costo financiero	16,874	16,816
Pérdida actuarial	(7,950)	27,817
Beneficios pagados	(36,792)	(58,540)
	<u>268,554</u>	<u>258,545</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2%	3%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	27,16%	27,16%
Vida Laboral Promedio Remanente	8,1	8,1

La sensibilidad del pasivo a las tasas para el año 2015 es como sigue:

Variación	Tasa	Jubilación patronal	Desahucio
5%	Descuento	63,848	27,550
-5%	Descuento	(56,744)	(24,419)
5%	Incremento salarial	65,690	28,346
-5%	Incremento salarial	<u>(58,728)</u>	<u>(25,272)</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

- a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados del año 2015 y 2014 fue como sigue:

	31 de diciembre	
	2015	2014
	Resultados del año	
Impuesto a la renta corriente	886,006	1,196,261
Efecto por origen y reverso de diferencias temporarias	(119,377)	28,787
	766,629	1,705,472

b) **Impuesto a la renta corriente**

La conciliación entre la utilidad según estados financieros separados y la utilidad gravable por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,544,082	5,959,374
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	1,532,118	387,267
Ingresos exentos	(1,871,931)	-
Otras deducciones	(210,086)	-
Utilidad gravable	3,994,183	6,346,641
Con la tasa del 22%	3,751,337	4,346,641
Con la tasa del 25%	242,846	
Con tasa de 12% por reinversión parcial de las utilidades		2,000,000
Impuesto a la renta causado	886,006	1,196,261
Anticipo mínimo	768,881	-
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	(2,777,948)	(5,033,248)
Crédito tributario (Ver Nota 12)	(1,891,943)	(3,836,987)

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 de 2015 y 2014, fue como sigue:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	4,544,082	5,959,374
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente	1,007,986	1,311,062
Gastos no deducibles	339,861	85,199
Deducciones adicionales	(461,841)	-
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la renta	-	(200,000)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	886,006	1,196,261

c) Impuesto a la renta diferido

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

	Estado de situación financiera		Estado de resultados	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2015	2014	2015	2014
Diferencias Temporarias:				
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	35,315	(35,315)	(14,766)
Valor neto de realización	80,717	25,105	55,612	(15,968)
Propiedades, planta y equipo	-	-	-	(27,274)
Provisión para jubilación patronal	-	49,004	(49,004)	1,171
Propiedades, planta y equipo	(387,428)	(535,512)	382,055	28,050
Efecto en el impuesto diferido en resultados	(306,711)	(426,088)	353,348	(28,787)
Activo por impuesto diferido	80,717	109,424		
Pasivo por impuesto diferido	(387,428)	(535,512)		
Impuesto diferido neto	(306,711)	(426,088)		

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2015, la tarifa impositiva será del 25% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible, la sociedad que incumpla con el deber de informar a la Administración Tributaria la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares, conforme a lo que establezca la Ley de Régimen Tributario Interno y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas, sin perjuicio de otras sanciones que fueren aplicables.

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.

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía determinó el impuesto a la renta para la porción equivalente al accionista Satifer LLC (domiciliado en paraíso fiscal y dueño del 6.08% de las acciones) a la tasa del 25%, el remanente fue calculado al 22%.

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.

Así también, 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

h) Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos de Impuesto a la Renta:

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si se existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración de Impuesto a la Renta.

i) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

j) **Enajenación de acciones y participaciones**

A partir del ejercicio fiscal 2015, se encuentran gravadas con el Impuesto a la Renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

k) **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.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

I) **Reformas tributarias-**

El 18 de diciembre de 2015 se promulgó en el Registro Oficial No. 652 la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el fin de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada, además de incentivar el financiamiento productivo y la inversión extranjera.

Esta Ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

En adición, se realizaron principalmente las siguientes reformas:

- **Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno – LRTI-**

Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

Se incluye la exoneración a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirectas de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenidas en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del pago de impuesto a la renta de personas naturales.

Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el reglamento.

- **Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno – RALRTI-**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 844 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 647 de fecha 11 de diciembre de 2015 se estableció que no se aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

- **Precios de transferencia**

El 29 de mayo de 2015 se publicó en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 511 la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 emitida por la Directora General del Servicio de Rentas Internas (SRI), que contempla principalmente, lo siguiente:

- Se amplía el contenido del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas (AOPR) y del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT).
- En adelante, el contenido del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) se definirá en una ficha técnica que estará disponible en la web del Servicio de Rentas

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Internas. El Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) debe adjuntar sus papeles de trabajo en formato digital.

- Incremento en el monto del umbral de transacciones que obligan a la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) al Servicio de Rentas Internas.
- Se reduce el tipo de operaciones que se agregan para la base de cálculo de los umbrales de
- obligatoriedad.
- Se especifican los casos en los cuales las transacciones con partes locales deben ser parte del cálculo de los umbrales.
- Se limita a las comparaciones que incluyan información de varios años.

Al 31 de diciembre 2015 los montos de transacciones con partes relacionadas no superan los límites establecidos por la normativa tributaria para la elaboración del anexo o informe de precios de transferencia

m) Reformas laborales -

El 20 de abril de 2015 se publicó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 483 la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar, que contempla principalmente, los siguientes cambios:

- Eliminación de tipos de contrato: por tiempo fijo, a prueba, y enganche.
- Las utilidades distribuidas a los trabajadores, no podrán exceder de veinticuatro salarios básicos unificados del trabajador en general. En caso de que el valor de estas supere el monto señalado, el excedente será entregado al régimen de prestaciones solidarias de la Seguridad Social.
- Para efectos de responsabilidades laborales se considerarán empresas vinculadas a las personas naturales, jurídicas, patrimonios autónomos y otras modalidades de asociación previstas en la ley, domiciliadas en el Ecuador, en las que una de ellas participe directamente en el capital de la otra en al menos un porcentaje equivalente al 25% del mismo y serán subsidiariamente responsables, para los fines de las obligaciones contraídas con sus trabajadoras o trabajadores.
- El ministerio rector del trabajo podrá establecer a través de acuerdo ministerial límites a las brechas salariales entre la remuneración máxima de gerentes generales o altos directivos y la remuneración más baja percibida dentro de la respectiva empresa.
- La bonificación por desahucio se pagará de manera obligatoria en todos los casos en los cuales termine la relación laboral.
- Las pensiones mínimas de invalidez, vejez y de incapacidad permanente total o absoluta, se establecerá de acuerdo al tiempo aportado, en proporción al salario básico unificado y de acuerdo a la tabla detallada en la Ley.

n) Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos

El 5 de mayo de 2015 se publicó en el Suplemento del Registro Oficial No. 493 la Ley orgánica de remisión de intereses, multas y recargos, que contempla principalmente, lo siguiente:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Se dispone la remisión de intereses, multas y recargos derivados de obligaciones tributarias y fiscales internas cuya administración y/o recaudación le corresponde única y directamente al Servicio de Rentas Internas, conforme lo siguiente:

- a. Se condonan los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos y obligaciones fiscales contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones, sea a base de catastros, registros o hechos preestablecidos legalmente por parte del Servicio de Rentas Internas que establezcan un valor a pagar de obligación tributaria; así como los que se generen por declaraciones originales o sustitutivas, que se encuentren vencidas o pendientes de pago hasta la fecha de publicación de la presente norma, siempre que se efectúe la cancelación de la totalidad del impuesto pendiente de pago, conforme a las reglas siguientes:
 - La remisión de intereses de mora, multas y recargos será del cien por ciento (100%) si el pago de la totalidad del impuesto adeudado de la obligación tributaria es realizado hasta los sesenta (60) días hábiles siguientes a la publicación de esta Ley en el Registro Oficial; y,
 - La remisión de intereses de mora, multas y recargos será del cincuenta por ciento (50%) si el pago de la totalidad del impuesto adeudado de la obligación tributaria es realizado dentro del periodo comprendido entre el día hábil sesenta y uno (61) hasta el día hábil noventa (90) siguientes a la publicación de esta Ley en el Registro Oficial.
- b. La remisión de intereses de mora, multas y recargos que trata el anterior literal, beneficiará también a quienes tengan planteados reclamos y recursos administrativos ordinarios o extraordinarios pendientes de resolución, siempre y cuando paguen la totalidad del impuesto adeudado, y los valores no remitidos cuando corresponda, de acuerdo a los plazos y porcentajes de remisión establecidos. Los sujetos pasivos para acogerse a la remisión, deberán informar el pago efectuado a la autoridad administrativa competente que conozca el trámite, quien dispondrá el archivo del mismo.
- c. Las compañías cuyas obligaciones tributarias estén contenidas en actos administrativos impugnados judicialmente, pendientes de resolución o sentencia, podrán acogerse a la presente remisión, siempre que desistan de sus acciones o recursos, desistimiento que no dará lugar a costas ni honorarios.

23. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital emitido estaba constituido por 23,702,063 y 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Nombre de accionista	31 de diciembre de		% Participación
	2015	2014	
	Número de acciones	Número de acciones	
Yandún Cárdenas Henry Javier	7,859,912	7,630,754	33,16%
Avellán Arteta Felipe Xavier	8,244,195	7,548,795	34,78%
Kohn Topfer Juan Daniel	1,823,040	1,669,240	7,69%
Satífer LLC	1,440,467	1,318,867	6,08%
Orellana Promotora De Inversiones SA	1,085,932	994,332	4,58%
Kohn Parker David Camilo	720,232	659,432	3,04%
Kohn Parker Jonathan Warren	720,232	659,432	3,04%
Best Trading Asesores SA	511,425	468,225	2,16%
Manegement Creative Asesores SA	511,425	468,225	2,16%
Roca Del Salto Vicente Ramón	135,726	124,326	0,57%
Avellán Cobo Daniela	44,199	40,399	0,19%
Avellán Cobo Maria Gabriela	44,199	40,399	0,19%
Avellán Cobo Monica	44,199	40,399	0,19%
Yandún Ochoa Henry José	260,966	21,945	1,10%
Yandún Ochoa Andrea Isabel	255,914	17,293	1,08%
Total	23,702,063	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.

c) Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta General Ordinara 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.

d) Ajustes de primera adopción

De acuerdo a la Resolución No. SC,ICI,CPAIFRS,G,11,0 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

e) Aumento de capital

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

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 9 de abril de 2015 se aprobó el aumento de capital por 2,000,000 a través de utilidades del ejercicio del año 2014, este aumento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 4 de noviembre de 2015.

24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2015 y 2014 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ventas locales	73,374,598	73,718,608
Exportaciones	627,184	214,501
Arriendos	110,600	107,250
	74,112,382	74,040,359

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2015 y 2014, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Personal	1,735,827	1,386,334
Trabajos ocasionales	382,855	395,515
Impuestos y contribuciones	279,419	237,066
Depreciación y amortización	211,819	224,831
Vigilancia privada	123,297	105,161
Honorarios profesionales	238,368	102,022
Mantenimiento	45,201	86,183
Seguros	2,253	67,866
Servicios básicos	76,154	53,713
Publicidad	6,928	8,262
Otros	770,174	683,516
	3,872,295	3,350,469

26. GASTOS DE VENTA

Durante los años 2015 y 2014, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Personal	1,929,540	1,726,849
Publicidad	296,219	416,318
Otros beneficios al personal	-	140,745
Arrendamientos	104,002	79,342
Mantenimiento	32,459	54,105
Honorarios profesionales	2,649	42,803
Servicios básicos	64,758	23,503
Trabajos ocasionales	52,326	14,388
Incobrables	306,152	10,985
Comisiones a terceros	21,972	4,414
Depreciación	60,445	1,921
Otros	1,116,756	1,630,564
	3,987,279	4,145,937

27. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2015 y 2014, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Intereses a entidades bancarias	2,320,880	2,028,211
Otros	299,957	243,643
	2,620,837	2,271,854

28. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Entidad	Tipo de Producto	2015		
		Valor Avalúo	Valor Libros	
Banco Pichincha	(1)	Garantía prendaria	5,545,173	4,614,508
Banco Pichincha	(1)	Garantía comercial	5,203,551	4,600,526
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	1,946,098	8,518,321
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	367,846	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	317,573	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	575,063	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	159,292	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	302,822	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	272,374	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	1,100,790	-
Banco internacional	(2)	Garantía prendaria	2,018,978	-
Banco Pacífico	(3)	Garantía prendaria	6,734,642	6,607,245

Notas a los estados financieros separados (continuación)

		2015	
Entidad	Tipo de Producto	Valor Avalúo	Valor Libros
Banco Pacífico	(3) Garantía comercial	1,192,431	2,692,793
Banco Pacífico	(3) Garantía comercial	2,651,319	-
Citibank	(4) Garantía comercial	6,000,000	6,255,546
Produbanco	(5) Garantía prendaria	117,128	59,247
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	551,070	1,899,196
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	66,302	-
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	989,474	-
Banco General Rumiñahui	(7) Garantía prendaria	186,721	268,445
CFN	(8) Garantía comercial	4,236,904	4,480,231
		<u>40,535,551</u>	<u>39,456,058</u>

		2014	
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 Pacífico	(3) Garantía prendaria	2,817,938	-
Banco Pacífico	(3) Garantía comercial	5,345,270	5,521,150
Banco Pacífico	(3) Garantía comercial	3,011,159	3,020,282
Citibank	(4) Garantía comercial	7,455,206	7,597,765
Produbanco	(5) Garantía prendaria	363,835	73,854
Produbanco	(5) Garantía prendaria	3,038,222	3,038,222
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	362,094	2,090,538
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	238,902	-
Banco de Guayaquil	(6) Garantía prendaria	70,847	-
Banco General Rumiñahui	(7) 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 10,748,724 y 12,094,523 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar los préstamos a corto plazo y largo plazo para compra de maquinaria y capital de trabajo.
- (2) La Compañía ha entregado a favor del Banco Internacional S.A. garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de 7,060,836 y 3,037,551 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar los préstamos a largo plazo para la compra de maquinaria y materia prima importada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (3) La Compañía ha entregado a favor del Banco del Pacífico garantías prendarias sobre sus activos fijos e inventario por un monto de 10,578,392 y 11,174,367 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 6,430,789 y 7,455,206 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar los préstamos otorgados a corto plazo para capital de trabajo.
- (5) La Compañía ha entregado a favor del Produbanco garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de 117,128 y 3,402,057 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar los préstamos a corto y largo plazo.
- (6) La Compañía ha entregado a favor de Banco de Guayaquil garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de 1,606,846 y 671,843 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar los préstamo largo plazo para financiamiento de maquinarias.
- (7) La Compañía ha entregado a favor de Banco General Rumiñahui garantía prendaria sobre sus activos fijos por un monto de 186,721 y 384,440 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, para garantizar préstamo a largo plazo para compra de maquinaria.
- (8) La Compañía ha entregado a favor de Corporación Financiera Nacional garantía comercial sobre sus inventarios por un monto de 4,236,904 al 31 de diciembre de 2015, para garantizar préstamo a corto plazo para capital de trabajo.

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 74,040,359 en el año 2014 a 74,112,382 en el año 2015.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2015	(302,669)	302,669	(302,669)	302,669
Sensibilidad a la tasa de interés 2014	(266,838)	266,838	(266,838)	266,838

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 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:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	En menos de 1 mes	Más de 1 a 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2015					
Obligaciones financieras	2,285,008	5,818,693	11,312,460	9,369,041	28,785,202
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25,800	18,350,851	-	-	18,376,651
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	1,255,154	-	1,255,154
Impuestos por pagar	812,632	886,006	-	-	1,698,638
Beneficios a empleados	113,544	-	333,434	-	446,978
	<u>3,236,984</u>	<u>25,055,550</u>	<u>12,901,048</u>	<u>9,369,041</u>	<u>50,562,623</u>
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
	<u>4,324,316</u>	<u>18,627,128</u>	<u>14,348,080</u>	<u>14,725,448</u>	<u>52,024,972</u>

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 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

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 2015 y 2014 generó una posición favorable para la Compañía en materia de capital de trabajo e índices de liquidez mitigando así el riesgo asociado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene vigentes los siguientes contratos para la provisión de servicios y materiales:

- El 18 de mayo de 2015 la Compañía celebra el contrato de provisión de Paneles aislantes en cámaras refrigeradas y congeladas correspondientes a la nueva planta de Industrias Lácteas Toni en Guayaquil, por un valor aproximado de 1,550,000.
- El 04 de noviembre de 2015 la Compañía celebra el contrato fabricación y provisión de vigas y pilotes metálicos para puente Maresa del proyecto prolongación de la Av. Simón Bolívar corredor Noroccidental con la compañía Ripconci, por un valor aproximado de 2,042,000.
- Con fecha 30 de abril de 2015 la Compañía se celebra el contrato para el suministro de paneles tipo sandwich de las paredes y cubiertas, incluyendo estructura metálica de soporte y sus accesorios para el campamento de Contratista, ubicado en el cantón Pangui, provincia de Zamora, con la compañía Ecuacorriente, por un valor aproximado de 1,190,000. El 20 de noviembre de 2015, se firma un adendum a este contrato modificando los tiempos de entrega y el valor total de la obra por un valor aproximado de 1,337,000.
- En agosto de 2015 la Compañía acuerda orden de trabajo para provisionar materiales para la construcción del edificio Pacific Plaza & Suites con la constructora Sevilla y Martinez, por un valor de aproximado de 377,000.
- El 2 de octubre de 2015 la Compañía celebra el contrato de provisión e instalación de estructura metálica del bloque 1 para la construcción de la plataforma gubernamental de gestión financiera, con la compañía China CAMC, por un valor de aproximado de 400,000.

La compañía tiene otros contratos de montos menos 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

32. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros separados que no se hayan revelado en los mismos.