

Conduit del Ecuador S.A.

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

Conduit del Ecuador S.A.

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio neto

Flujos de efectivo



Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Andalucía y Cordero Ed. Cyede
Tercer Piso
P.O. Box: 17-17-835
Quito - Ecuador

Tel: +593 2 255 - 5553
Fax: +593 2 255 - 4044
ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Conduit del Ecuador S. A.:**

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

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros de **Conduit del Ecuador S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de marzo de 2014 contiene una opinión sin salvedades.

Ernst & Young.

RNAE No.462



Marco Panchi
RNCPA No.17.1629

Quito, Ecuador
08 de abril de 2015

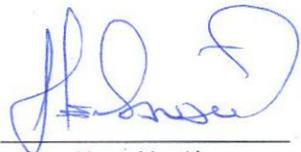
Conduit del Ecuador S.A.

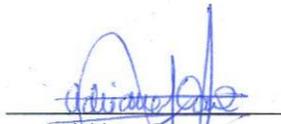
Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	7	299,700	2,318,316
Deudores comerciales, neto	8	3,607,377	3,477,717
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	1,063,820	528,719
Otras cuentas por cobrar, neto	10	961,579	1,122,649
Inventarios, neto	11	17,256,174	14,306,781
Impuestos por cobrar	12	2,544,096	2,059,433
Gastos pagados por anticipado		46,370	45,902
Total activos corrientes		25,779,116	23,859,517
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	13	10,370,342	9,891,266
Propiedades de inversión	14	1,351,095	783,869
Activos intangibles, neto		17,707	7,012
Inversiones en acciones	15	72,957	71,726
Otros activos		1,700	-
Total activos no corrientes		11,813,801	10,753,873
Total activos		37,592,917	34,613,390


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.

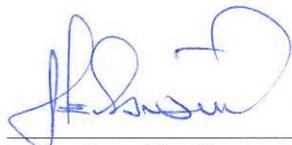
Conduit del Ecuador S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de obligaciones financieras	16	7,477,340	4,495,805
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	7,066,108	4,350,788
Anticipos recibidos de clientes		354,302	607,432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	32,011	486,432
Impuestos por pagar	12	31,170	189,188
Beneficios a empleados	18	433,749	773,282
Ingresos diferidos		50,839	32,019
Total pasivos corrientes		15,445,519	10,934,946
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	16	6,594,205	7,787,026
Beneficios a empleados	18	1,311,751	1,198,892
Impuestos diferidos	19	453,628	297,245
Total pasivos no corrientes		8,359,584	9,283,163
Total pasivos		23,805,103	20,218,109
Patrimonio neto:			
Capital emitido		7,793,541	7,793,541
Reserva legal		965,451	793,616
Resultados acumulados		5,028,822	5,808,124
Total patrimonio neto	20	13,787,814	14,395,282
Total pasivos y patrimonio neto		37,592,917	34,613,390



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.

Conduit del Ecuador S.A.

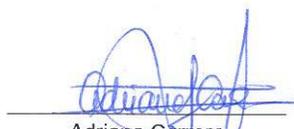
Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	21	34,673,002	35,223,654
Costo de ventas		(27,509,151)	(26,441,577)
Utilidad bruta		7,163,851	8,782,077
Gastos operativos			
Gastos de administración	22	(2,551,176)	(2,791,086)
Gastos de venta	23	(2,239,648)	(2,827,241)
Utilidad en operación		2,373,027	3,163,749
Ingresos financiero		62,418	24,901
Otros ingresos		211,421	76,461
Diferencia en cambio neta		-	-
Gastos financieros	24	(1,203,135)	(908,845)
Otros gastos		-	(3,321)
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores		1,443,731	2,352,945
Impuesto a la renta	19 (a)	(507,376)	(634,599)
Utilidad neta del año		936,355	1,718,346
Otros resultados integrales del año:			
Ganancia actuarial	19	2,689	(69,990)
Resultados integrales del año, neto de impuestos		939,045	1,648,356


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.

Conduit del Ecuador S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados							
	Capital Social	Reserva Legal	Otros resultados integrales	Primera adopción de NIIF	Pérdidas acumuladas	Resultado Ejercicio	Total resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7,793,541	793,616	(229,511)	6,163,954	(1,940,496)	1,443,773	5,437,719	14,024,877
Transferencia a reserva legal (Ver nota 20 (b))	-	-	-	-	1,443,773	(1,443,773)	-	-
Dividendos pagados (Ver nota 20 (e))	-	-	-	-	(1,277,952)	-	(1,277,952)	(1,277,952)
Otros resultados integrales	-	-	(69,989)	-	-	-	(69,990)	(69,989)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,718,346	1,718,346	1,718,346
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,793,541	793,616	(299,500)	6,163,954	(1,774,675)	1,718,346	5,808,124	14,395,282
Apropiación de resultados	-	-	-	-	1,718,346	(1,718,346)	-	-
Transferencia a reserva legal (Ver nota 20 (b))	-	171,835	-	-	(171,835)	-	(171,835)	-
Dividendos pagados (Ver nota 20 (e))	-	-	-	-	(1,546,512)	-	(1,546,512)	(1,546,512)
Otros resultados integrales	-	-	2,689	-	-	-	2,689	2,689
Utilidad neta	-	-	-	-	-	936,355	936,355	936,355
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,793,541	965,451	(296,811)	6,163,954	(1,774,676)	936,355	5,028,822	13,787,814


Henry Yandún
Representante Legal


Adriana Carreira
Gerente de Financiero


Byron Simba
Contador General

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

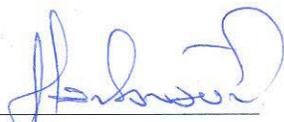
Conduit del Ecuador S.A.

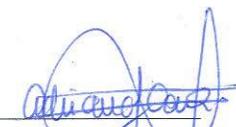
Estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,443,731	2,352,945
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Gastos de depreciación y amortización	1,046,382	414,657
Gastos por deterioro de cuentas por cobrar e inventarios netos	(51,434)	199,364
Gastos en provisiones	807,904	538,715
Participaciones no controladoras	(1,231)	3,322
Ingresos diferidos	18,820	32,019
Ganancias en valor razonable	(110,038)	(32,174)
Pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	2,689	(69,989)
Gasto por impuesto a la renta	507,376	634,599
Gasto por participación trabajadores	254,776	457,579
Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Disminución en cuentas por cobrar clientes	28,585	(614,476)
Disminución en anticipos de proveedores	(466)	(797,533)
(Disminución) Incremento en inventarios	(2,896,834)	(633,795)
Disminución en otros activos	(1,407,069)	(2,290,168)
Variación de pasivos – aumento (disminución)	2,444,867	1,896,286
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	109,943	(271,433)
Disminución en beneficios empleados	(1,231,232)	(444,222)
Disminución (Incremento) en anticipos de clientes	(253,130)	(1,168)
(Incremento) Disminución en otros pasivos	(93,981)	85,129
Efectivo neto provisto por actividades de operación	619,658	1,459,657
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Usado por la negociación de propiedades, planta y equipo	(1,511,420)	(1,781,426)
Pagado / usado por la negociación de activos intangibles	(24,734)	102,800
Usado por la negociación de propiedades de inversión	(457,188)	(93,911)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,993,342)	(1,772,537)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aporte en efectivo por aumento de capital	-	-
Pago de dividendos	(1,546,512)	(1,277,952)
Efectivo recibido por financiamiento bancario	1,788,713	2,778,786
Efectivo (recibido) pagado de empresas relacionadas	(887,133)	339,568
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(644,932)	1,840,402
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(2,018,616)	1,527,522
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	2,318,316	790,794
Saldo al final	299,700	2,318,316


Henry Yandún
Representante Legal


Adriana Carrera
Gerente Financiero


Byron Simba
Contador General

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

Conduit del Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Conduit del Ecuador S.A. “la Compañía” se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de Abril del año 1977. Su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de tubería y, en general, de hierro, ángulos, perfiles, tubos estructurales, y demás actividades complementarias y relacionadas con los aspectos de la industria siderúrgica y metalúrgica. La Compañía comercializa su producción en el mercado interno y externo.

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

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

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

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver nota 3) 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 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.

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 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

CINIIF 21 Gravámenes

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

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012

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

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Efectivo en caja y bancos –

El efectivo en caja y bancos incluye el efectivo en caja y los depósitos en cuentas bancarias locales y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

b) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas y se miden de acuerdo a lo establecido en la NIC 39 como préstamos y cuentas por cobrar.

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.

Baja de activos financieros-

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Deterioro del valor de los activos financieros-

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

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Medición posterior-

i) **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

Baja de pasivos financieros-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 liquidarlo s 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 28.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

c) 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 medidos 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.

d) Inversiones en empresas asociadas-

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

Las inversiones en asociadas se contabilizan mediante el método de participación. Según el método de la participación, la inversión en la asociada se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de la asociada desde la fecha de la adquisición. La plusvalía relacionada con la asociada se incluye en el importe en libros de la inversión. Esta plusvalía no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro del valor.

El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de la asociada. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada se presenta como parte del otro resultado integral. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de

Notas a los estados financieros (continuación)

las transacciones entre la Compañía y la asociada se eliminan en la medida de la participación de la Compañía en la asociada.

La participación de la Compañía en los resultados de la asociada se presenta en una sola línea en el cuerpo principal del estado de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Compañía tiene en la asociada. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en asociadas" en el estado de resultados.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la asociada y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

e) Pagos anticipados-

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

f) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

Las tasas de depreciación están basadas en las vidas útiles estimadas de los bienes, que son:

	<u>Años</u>
Edificio	20 a 45
Maquinaria	3 a 18
Muebles y Enseres	3 a 12
Equipo de Oficina	3 a 12
Equipo de Computación	3 a 10
Equipo de Seguridad	3 a 7
Vehículos	8 a 10

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

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

g) **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.

h) **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 operaciones 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.

i) **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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

j) **Beneficios a empleados-**

Corto plazo:

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

Largo plazo:

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

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

La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

k) Impuestos-

Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias 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 periodo sobre el que se informa. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias 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 2014 y 2013 es del 22%.

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

Otros impuestos

Otros impuestos como Impuesto a la Salida de Divisas, en la parte que no dan derecho a crédito tributario, así como los impuestos y contribuciones municipales se registran en las pérdidas y ganancias. Ver Nota 22.

l) 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 provienen principalmente de la venta de tubería de acero y la prestación de servicios de galvanizado 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.

m) 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.

n) Eventos posteriores-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros 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. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que ocurren.

Estimación para deudores comerciales:

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

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

Estimación para inventarios al valor neto de realización:

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

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

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

Impuestos:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2014. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación.	
Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

Notas a los estados financieros (continuación)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Nota	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	299,700	-	2,318,316	-
Deudores comerciales, neto	3,607,377	-	3,477,717	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,063,820	-	528,719	-
Activos financieros medidos al VPP				
Inversiones en acciones	-	72,957	-	71,726
Total activos financieros	4,970,897	72,957	6,324,752	71,726
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	7,477,340	6,594,205	4,495,805	7,787,026
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,066,108	-	4,350,788	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32,011	-	486,432	-
Total pasivos financieros	14,575,459	6,594,205	9,333,025	7,787,026

El efectivo en caja y bancos, 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 EN CAJA Y BANCOS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Caja	140	140
Bancos locales	(1) 299,560	2,318,176
	299,700	2,318,316

1. Constituyen cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales.

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

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

	Nota	31 de diciembre de 2014		
		Cartera total	Cartera deteriorada	Valor neto
Deudores por ventas locales	(1)	3,371,558	(93,689)	3,277,869
Deudores por ventas del exterior	(1)	329,508	-	329,508
		3,701,066	(93,689)	3,607,377

Notas a los estados financieros (continuación)

31 de diciembre de 2013				
		Cartera		
		Cartera total	deteriorada	
				Valor neto
Deudores por ventas locales	(1)	3,346,889	(92,564)	3,254,325
Deudores por ventas del exterior	(1)	223,392	-	223,392
		<u>3,570,281</u>	<u>(92,564)</u>	<u>3,477,717</u>

(1) Constituyen cuentas por cobrar comerciales con vencimientos de entre 45 y 90 días.

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

31 de diciembre de 2014				
		Cartera		
		Cartera total	deteriorada	
				Valor neto
Vigente (hasta 90 días)		3,359,157	-	3,359,157
Vencida				
De 1 a 30 días		153,821	-	153,821
De 31 a 60 días		43,316	-	43,316
De 61 a 90 días		38,210	-	38,210
De 91 a 120 días		14,308	1,435	12,873
Más de 120 días		92,254	92,254	-
		<u>3,701,066</u>	<u>93,689</u>	<u>3,607,377</u>

31 de diciembre de 2013				
		Cartera		
		Cartera total	deteriorada	
				Valor neto
Vigente (hasta 90 días)		1,755,438	-	1,755,438
Vencida				
De 1 a 30 días		1,213,208	-	1,213,208
De 31 a 60 días		176,646	-	176,646
De 61 a 90 días		156,300	-	156,300
De 91 a 120 días		15,065	-	15,065
Más de 120 días		253,624	92,564	161,060
		<u>3,570,281</u>	<u>92,564</u>	<u>3,477,717</u>

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio	92,564	65,574
Más (menos):		
Provisiones	1,125	26,990
Saldo al final	<u>93,689</u>	<u>92,564</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

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

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Venta Inventario</u>	<u>Venta Servicios</u>	<u>Cobros</u>	<u>Saldo Final 31-12-2014</u>
Acería del Ecuador C.A. Adelca	50,199	287,185	-	(289,478)	47,906
Cubiertas de Colombia Ku-biec S.A.	270,980	1,053,339	-	(725,058)	599,261
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A. Importadora y Comercializadora	16,909	5,947,933	566,526	(6,247,720)	283,648
Ecoaceros S.P.A.	158,555	152,039	-	(208,314)	102,280
Forjahierro S.A.	2,014	27,430	-	(25,734)	3,710
Metalquality Ecuador S.A.	446	312	-	(758)	-
Ricardo David Kohn Deitel	609	-	-	(419)	190
Pedro Kohn Topfer	2,182	-	-	(2,182)	-
Hidroeléctrica Perlabí	26,825	-	-	-	26,825
	<u>528,719</u>	<u>7,468,238</u>	<u>566,526</u>	<u>(7,499,663)</u>	<u>1,063,820</u>

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Venta Inventario</u>	<u>Venta Servicios</u>	<u>Cobros</u>	<u>Saldo Final 31-12-2013</u>
Acería del Ecuador CA Adelca	34,713	339,424	-	(323,938)	50,199
Cubiertas de Colombia Ku-biec S.A.	345,694	408,176	-	(482,890)	270,980
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A. Comercializadora e Importadora	-	6,370,021	349,297	(6,702,409)	16,909
Ecoaceros S.P.A.	-	202,770	-	(44,215)	158,555
Forjahierro S.A.	-	31,408	-	(29,394)	2,014
Metalquality Ecuador S.A.	-	406	-	40	446
Ricardo David Kohn Deitel	-	68	-	541	609
Pedro Kohn Topfer	-	-	-	2,182	2,182
Hidroeléctrica Perlabí	26,825	-	-	-	26,825
	<u>407,232</u>	<u>7,352,273</u>	<u>349,297</u>	<u>(7,580,083)</u>	<u>528,719</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Sociedad	Saldo Inicial	Compra Inventario	Compra Servicios	Pagos	Saldo Final 31-12-2014
Acería del Ecuador CA Adelca	10,425	46,927		(49,208)	8,144
Cubiertas de Colombia Ku-biec S.A.	97,674	-	14,234	(105,571)	6,337
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A.	372,071	2,067,288	2,056,489	(4,495,848)	-
Importadora y Comercializadora Ecoaceros S.P.A.	-	-	10,150	-	10,150
Forjahierro S.A.	-	404	-	(404)	-
Metalquality Ecuador S.A.	-	300	-	(300)	-
Pedro Kohn Topfer	-	-	-	7,380	7,380
Ricardo David Kohn Deitel	6,186	-	-	(6,186)	-
Henry Javier Yandún Cárdenas	76	-	197	(273)	-
	486,432	2,114,919	2,081,070	(4,650,410)	32,011

Sociedad	Saldo Inicial	Compra Inventario	Compra Servicios	Pagos	Saldo Final 31-12-2013
Acería del Ecuador CA Adelca	-	55,287	-	(44,862)	10,425
Cubiertas de Colombia Ku-biec S.A.	-	209,624	125,225	(237,175)	97,674
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A.	-	2,349,496	2,326,071	(4,303,496)	372,071
Comercializadora e Importadora Ecoaceros S.P.A.	-	-	-	-	-
Forjahierro S.A.	-	-	-	-	-
Metalquality Ecuador S.A.	-	99	-	(99)	-
Pedro Kohn Topfer	-	-	-	-	-
Ricardo David Kohn Deitel	-	30,947	-	(24,761)	6,186
Henry Javier Yandún Cárdenas	-	-	102	(26)	76
	-	2,645,453	2,451,398	(4,610,419)	486,432

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, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos, bonificaciones y honorarios	392,026	627,229
Beneficios de Ley	63,401	43,156
Beneficios post-empleo y terminación	26,282	24,135
	481,709	694,520

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Anticipo a proveedores	(1)	544,038	879,189
Deudores varios	(2)	417,541	243,460
		961,579	1,122,649

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen anticipos entregados a proveedores de materiales, servicios, repuestos y maquinaria y equipo.
- (2) Corresponden principalmente a la provisión para el pago de ISD calculada sobre el cargo por pagar a proveedores del exterior al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

11. INVENTARIOS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Materias primas	9,565,577	7,015,335
Productos terminados	4,732,783	4,036,838
En tránsito	1,616,129	2,064,006
Repuestos y suministros	1,558,889	1,457,070
Producción en proceso	3,003	11,066
Otros	2,745	(2,023)
	17,479,126	14,582,292
Menos- Estimación para obsolescencia	(222,952)	(275,511)
	17,256,174	14,306,781

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio	275,511	103,137
(-) Reversos	(216,312)	(53,969)
(+) Adiciones	163,753	226,343
Saldo al final	222,952	275,511

12. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Por cobrar			
Crédito tributario de IVA	(1)	222,418	294,975
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	(2)	1,701,438	1,148,623
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		620,240	615,835
		2,544,096	2,059,433
Por pagar			
Retenciones en la fuente de IVA		13,608	39,289
Retenciones en la fuente impuesto a la renta		14,064	48,067
Retenciones de impuesto a la renta a empleados		3,498	101,831
		31,170	189,188

1. Constituye crédito tributario generado por el impuesto al valor agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el impuesto al valor agregado generado en ventas.
2. Constituye crédito tributario generado por el impuesto a la salida de divisas pagado por la importación de materias primas y maquinarias necesarias para el proceso productivo.

13. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

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

		31 de diciembre de 2014		
		Costo Histórico	Depreciación Acumulada	Activo Neto
Terrenos		2,880,000	-	2,880,000
Edificios		4,091,101	(734,014)	3,357,087
Maquinaria y equipo		6,562,943	(2,825,211)	3,737,732
Muebles y enseres		169,987	(126,996)	42,991
Vehículos		181,548	(106,314)	75,234
Equipos de computación		75,053	(55,011)	20,042
Equipos de seguridad		36,930	(13,216)	23,714
Proyectos en curso	(1)	233,542	-	233,542
		14,231,104	(3,860,762)	10,370,342

Notas a los estados financieros (continuación)

31 de diciembre de 2013			
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto
Terrenos	2,880,000	-	2,880,000
Edificios	3,039,718	(581,245)	2,458,473
Maquinaria y equipo	6,193,962	(2,438,837)	3,755,125
Muebles y enseres	165,214	(116,017)	49,197
Vehículos	167,710	(94,365)	73,345
Equipos de computación	65,931	(47,812)	18,119
Equipos de seguridad	36,930	(7,332)	29,598
Proyectos en curso (1)	627,409	-	627,409
	13,176,874	(3,285,608)	9,891,266

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de proyectos en curso es como sigue:

31 de diciembre de			
		2014	2013
Adecuación de maquinaria (1)	44,158	190,795	
Instalaciones planta industrial (2)	-	247,229	
Otros (3)	189,384	189,385	
	233,542	627,409	

- (1) Constituye el costo de maquinaria y equipo de producción e infraestructura física necesaria para la puesta en operación de un sistema de galvanización por medio de soplado.
- (2) Corresponden a costos de instalaciones de la planta industrial para la línea inoxidable necesaria para el funcionamiento de la misma y con ello el proceso productivo, activada en el año 2014.
- (3) Corresponden a costos de equipos y servicios necesarios para el funcionamiento de un sistema electrónico de control de inventarios y activos fijos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, 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 2012	2,880,000	2,804,419	5,174,054	150,177	62,368	135,875	34,902	80,378	11,322,173
Adiciones (1)	-	235,299	1,066,208	15,037	3,563	31,835	2,028	473,757	1,827,727
Bajas y ventas	-	-	(46,300)	-	-	-	-	-	(46,300)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	73,274	73,274
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,880,000	3,039,718	6,193,962	165,214	65,931	167,710	36,930	627,409	13,176,874
Adiciones (i)	-	35,174	60,128	4,773	9,122	13,838	-	1,416,925	1,539,960
Bajas y ventas	-	-	(28,541)	-	-	-	-	-	(28,541)
Transferencias	-	1,016,209	337,394	-	-	-	-	(1,810,792)	(457,189)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,880,000	4,091,101	6,562,943	169,987	75,053	181,548	36,930	233,542	14,231,104

	Depreciación								
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Equipos de Seguridad	Proyectos en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(454,721)	(2,131,137)	(104,357)	(38,750)	(83,985)	(1,644)	-	(2,814,594)
Adiciones	-	(126,524)	(353,250)	(11,660)	(9,062)	(10,380)	(5,688)	-	(516,564)
Bajas y ventas	-	-	45,550	-	-	-	-	-	45,550
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(581,245)	(2,438,837)	(116,017)	(47,812)	(94,365)	(7,332)	-	(3,285,608)
Adiciones	-	(152,769)	(410,699)	(10,979)	(7,199)	(11,949)	(5,884)	-	(599,479)
Bajas y ventas	-	-	24,325	-	-	-	-	-	24,325
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(734,014)	(2,825,211)	(126,996)	(55,011)	(106,314)	(13,216)	-	(3,860,762)

(1) Durante los años 2014 y 2013, las adquisiciones corresponden principalmente a maquinarias y equipos para mantenimiento y mejoramiento de la capacidad productiva de la planta.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los movimientos de las propiedades de inversión son como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio	783,869	657,784
(+) Adiciones	-	93,911
(+) Transferencias	457,188	-
(+) Reavalúos	110,038	32,174
Saldo al final	1,351,095	783,869

Las propiedades de inversión de la Compañía consisten en tres propiedades comerciales ubicadas en Santo Domingo, Ibarra y Quito. La Gerencia ha determinado que las propiedades de inversión consisten en dos tipos de activos – terrenos y edificios – basados en su naturaleza, características y riesgos de cada propiedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los valores razonables de las propiedades de inversión están basados en las valuaciones realizadas por un perito evaluador acreditado independiente. El perito evaluador es un especialista en la valuación de este tipo de propiedades de inversión. Para la valuación de estas propiedades se utilizaron los métodos de mercado y el método de costo de reposición.

La utilidad generada por estas propiedades de inversión es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingreso por arrendamiento	15,600	15,600
Gastos operativos directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones)	(236)	(243)
Utilidad proveniente de propiedades de inversión	15,364	15,357

La Compañía no tiene obligaciones contractuales para comprar, construir o desarrollar propiedades de inversión o para reparaciones, mantenimientos o mejoras.

15. INVERSIONES EN ACCIONES

	Porcentaje de participación en el capital	31 de diciembre de	
		2014	2013
Hidroeléctrica Perlábí S.A. (1)	5%	72,957	71,726

(1) Empresa generadora de electricidad oficinas ubicadas en Quito, provincia de Pichincha, Selva Alegre OE3-150 y Av. América, y la central Hidroeléctrica situada en la parroquia San Jose de Minas, cantón Quito, provincia de Pichincha. Cuya capacidad de generación es 2.700 KW.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Capital (i)	7,398,029	6,594,205	4,427,285	7,787,026
Interés (ii)	79,311	-	68,520	-
	<u>7,477,340</u>	<u>6,594,205</u>	<u>4,495,805</u>	<u>7,787,026</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo		Corriente			No Corriente						
				amortizado	Plazo	Vencimiento			Total	Vencimiento		Total			
				(2)	(en días)	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente al 31.12.2014	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2014			
Pichincha 2086908-00	8%	8%	345,074	350,743	-	-	350,743	-	350,743	-	-	-			
Pichincha 2177785-00	8%	8%	500,000	502,290	-	-	-	502,290	502,290	-	-	-			
Pichincha 2188968-00	8%	8%	2,000,000	2,010,459	21,600	-	-	2,010,459	2,010,459	-	-	-			
Pichincha Cadena de Valor			86,772	86,772	30	86,772	-	-	86,772	-	-	-			
Pacifico P40060522	8%	8%	88,912	89,634	21,600	3,739	6,093	28,445	38,277	51,358	-	51,358			
Diners1	9%	9%	3,604,648	3,633,415	1,080	294,316	269,322	1,260,122	1,823,760	1,809,655	-	1,809,655			
Produbanco 10100173194000	8%	8%	963,388	966,689	1,800	37,283	68,460	321,027	426,770	539,919	-	539,919			
Produbanco 10100194922000	9%	9%	1,855,422	1,868,029	1,800	59,840	98,281	509,147	667,268	1,200,762	-	1,200,762			
Produbanco 10100251329000	9%	9%	1,229,210	1,235,627	1,800	28,355	44,359	207,503	280,217	955,411	-	955,411			
Produbanco	9%	9%	1,726,822	1,732,122	1,800	-	80,033	233,510	313,543	1,418,579	-	1,418,579			
Guayaquil 248689	9%	9%	180,657	181,604	1,080	15,392	29,276	136,935	181,603	-	-	-			
Guayaquil 254919	8%	8%	318,494	319,087	1,080	10,893	20,953	97,717	129,563	189,524	-	189,524			
Guayaquil 244183	9%	9%	646,748	646,811	1,080	17,415	35,370	165,028	217,813	428,997	-	428,997			
Capital Bank 1	7%	7%	446,087	448,262	180	-	-	448,262	448,262	-	-	-			
Total General			13,992,234	14,071,545	54,930				554,005	1,002,890	5,920,447	7,477,340	6,594,204	-	6,594,205

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (2)	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento			Total	Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente al 31.12.2014	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2014
Produbanco CAR10100194922000	9%	9%	3,000,000	2,421,595	1,800	57,493	89,384	421,270	568,147	962,456	-	962,456
Produbanco CAR10100166190000	8%	8%	2,000,000	1,357,967	1,800	34,113	64,067	297,331	395,511	1,853,448	-	1,853,448
Produbanco CAR10100251330000	9%	9%	1,500,000	1,485,792	1,800	25,768	39,866	190,948	256,582	1,229,210	-	1,229,210
Pichincha 01897150	9%	9%	1,500,000	1,540,512	180	1,540,512	-	-	1,540,512	-	-	-
Pacífico P40052589	8%	8%	175,000	124,897	1,800	4,094	5,626	26,265	35,985	88,912	-	88,912
Guayaquil 295287	8%	8%	500,00	347,346	1,080	14,137	26,823	125,729	166,689	180,657	-	180,657
Diners	9%	9%	5,000,000	5,004,722	1,096	127,142	247,450	1,157,787	1,532,379	3,472,343	-	3,472,343
Total General			12,214,311	12,282,831	9,556	1,803,259	473,216	2,219,330	4,495,805	7,787,026	-	7,787,026

Notas a los estados financieros (continuación)

17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Acreedores comerciales	(1)	6,618,218	4,070,964
Provisiones	(2)	321,984	212,041
Otros		125,906	67,783
		<u>7,066,108</u>	<u>4,350,788</u>

- (1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales y del exterior. El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior, se utiliza un plazo promedio entre 90 y 120 días.
- (2) Incluye provisiones para pagos harán durante 2015 y 2014 respectivamente, correspondientes a cargos por importaciones que se encuentran en tránsito a la fecha de presentación de los estados financieros.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto plazo

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Participación a trabajadores		254,776	457,579
Décimo tercer sueldo		12,484	11,825
Décimo cuarto sueldo		22,098	18,970
Vacaciones		103,203	105,218
Total provisiones		<u>392,561</u>	<u>593,592</u>
Bonos		-	156,000
Nómina por pagar		41,188	23,690
		<u>433,749</u>	<u>773,282</u>

Durante el año 2014, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo			Saldo
	31.12.13	Provisión	Pago	31.12.14
Participación a trabajadores	457,579	254,776	457,579	254,776
Décimo tercer sueldo	11,825	136,180	135,521	12,484
Décimo cuarto sueldo	18,970	56,364	53,236	22,098
Vacaciones	105,218	14,298	16,313	103,203
	<u>593,592</u>	<u>461,618</u>	<u>662,649</u>	<u>392,561</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo 31.12.12	Provisión	Pago	Saldo 31.12.13
Participación a trabajadores	324,699	457,579	324,699	457,579
Décimo tercer sueldo	10,630	121,800	120,605	11,825
Décimo cuarto sueldo	17,100	47,861	45,990	18,971
Vacaciones	88,058	29,177	12,018	105,217
	440,487	656,417	503,312	593,592

b) Largo plazo

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Reserva para jubilación patronal	(i)	1,096,202	944,714
Desahucio	(ii)	215,549	254,178
		1,311,751	1,198,892

(i) **Reserva para jubilación patronal-**

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

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Saldo Inicial		944,714	887,572
Costo laboral por servicios actuales		87,098	62,322
Costo financiero		60,625	59,920
Pérdida (ganancia) actuarial		12,893	55,552
Beneficios pagados		-	(105,251)
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(9,128)	(15,401)
		1,096,202	944,714

(ii) **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

Notas a los estados financieros (continuación)

trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo inicial	254,178	238,307
Costo laboral por servicios actuales	25,743	17,402
Costo financiero	17,149	16,032
Pérdida actuarial	(15,582)	14,437
Beneficios pagados	(65,939)	(32,000)
Saldo final	215,549	254,178

(iii) Beneficios por contrato colectivo-

La Compañía otorga beneficios adicionales a los trabajadores que se encuentren afiliados al contrato colectivo, tales como, subsidio por antigüedad, subsidio de educación y subsidio de cargas familiares.

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	15,23%	8.9%
Vida Laboral Promedio Remanente (años)	7	6,9

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

Variación	Tasa	Jubilación	
		patronal	Desahucio
0,50%	Descuento	(49,228)	(12,557)
-0,50%	Descuento	54,251	13,856
0,50%	Incremento salarial	55,927	14,284
-0,50%	Incremento salarial	(51,074)	(13,027)

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.

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre	
	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	350,993	557,516
Efecto en el impuesto diferido	156,383	77,083
Total impuesto a la renta del año	507,376	634,599

b) Impuesto a la renta corriente

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,443,731	2,352,945
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	396,235	1,057,506
Amortización de pérdidas tributarias	(459,684)	(844,722)
Deducciones adicionales	(1,231)	(31,565)
Utilidad gravable	1,379,051	2,534,164
Impuesto a la renta causado	303,391	557,516
Impuesto a la renta relacionado con otros resultados integrales		
Impuesto a la renta mínimo	350,993	-
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	(2,672,671)	(2,321,975)
Crédito tributario (Ver Nota 12)	(2,321,678)	(1,764,458)

(1) Al 31 de diciembre de 2013, este monto no incluye la pérdida en activos disponibles para la venta que se presenta como parte de otros resultados integrales por 348,373.

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	
	2014	2013	2014	2013
<u>Diferencias Temporarias:</u>				
Propiedades, planta y equipo	-	2,746	(2,745)	1,887
Jubilación patronal de empleados de más de 10 años	11,755	11,931	(176)	(183)
Provisión para inventarios	33,065	60,611	(27,547)	37,922
Pérdida tributaria	-	197,199	(197,199)	(185,838)
Propiedades, planta y equipo	(498,448)	(569,732)	71,284	69,129
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	(156,383)	(77,083)
Impuesto diferido neto	(453,628)	(297,245)		

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	1,443,731	2,352,945
Otros resultados integrales	-	-
Base	1,443,731	2,352,945
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente	317,621	517,648
Gastos no deducibles	87,172	232,651
Deducciones adicionales	(101,401)	(192,783)
	303,392	557,516
Impuesto mínimo	350,993	-
Impuesto a la renta reconocido en resultados	350,993	557,516

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

d) Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

e) Determinación y pago del impuesto a la renta-

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

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

f) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2013	22%
2014	22%

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

Notas a los estados financieros (continuación)

g) **Anticipo del impuesto a la renta-**

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

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

h) **Dividendos en efectivo-**

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

i) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

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

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

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

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

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

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

k) Reformas tributarias-

Con fecha Diciembre 29, 2014 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la **Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal**, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

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

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

Código Tributario:

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

Tarifa de Impuesto a la Renta

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:

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

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

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

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

20. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital emitido estaba constituido por 7,793,541 acciones ordinarias nominales, respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones	% Participación
Avellán Arteta Felipe Xavier	2,649,324	33,99%
Avellán Cobo Daniela	35,000	0,45%
Avellán Cobo Maria Gabriela	35,000	0,45%
Avellán Cobo Mónica	35,000	0,45%
Best Trading Asesores	168,093	2,16%
Kohn Parker David Camilo	236,863	3,04%
Kohn Parker Jonathan Warren	236,863	3,04%
Kohn Topfer Juan Daniel	599,439	7,69%
Management Creative Asesores S.A.	168,093	2,16%
Orellana Promotora de Inversiones SA	357,153	4,58%
Roca Del Salto Vicente Ramon	44,653	0,57%
Satifer Ilc	473,736	6,08%
Yandún Cárdenas Henry Javier	2,754,324	35,34%
Total	7,793,541	100,00%

Notas a los estados financieros (continuación)

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) Ajustes de primera adopción

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.0 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

d) Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta General Ordinara de Accionistas celebradas con fecha 31 de marzo de 2014, se aprobó el pago de dividendos por la suma de 1,546,512, correspondiente al 100% del resultado del año 2013 una vez descontada la reserva legal.

21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Exportaciones	2,698,804	4,390,924
Ventas locales	31,608,457	30,567,564
Otros	365,741	265,166
	<u>34,673,002</u>	<u>35,223,654</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Personal	1,152,858	1,465,481
Honorarios profesionales	267,198	282,744
Impuestos y contribuciones	211,872	174,622
Seguros	110,915	123,733
Materiales y suministros	31,709	28,340
Depreciación	116,205	109,078
Servicios básicos	25,031	26,849
Mantenimiento	24,853	60,210
Otros beneficios al personal	186,873	168,072
Otros	423,662	351,957
	<u>2,551,176</u>	<u>2,791,086</u>

23. GASTOS DE VENTAS

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Personal	114,109	182,401
Comisiones a terceros	1,660,010	1,936,231
Publicidad	217,399	161,288
Arrendamientos	4,800	985
Honorarios profesionales	37,932	171,543
Materiales y suministros	186	10
Depreciación	162	-
Otros beneficios al personal	22,892	29,119
Otros	182,158	345,664
	2,239,648	2,827,241

24. GASTOS FINANCIEROS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Intereses a entidades bancarias	1,044,003	766,285
Otros	159,132	142,560
	1,203,135	908,845

25. GARANTÍAS

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

Entidad	Tipo de Producto	2014	
		Valor Avalúo	Valor Libros
Banco Pichincha	Prenda comercial inventarios	3,705,419	3,733,741
Banco Pacifico	Prenda comercial		
	maquinaria	185,000	201,141
Diners	2da Hipoteca Planta		
	Industrial Conduit	6,186,941	6,201,913
Produbanco	Hipoteca Planta Industrial		
	Conduit Galpón Inox	2,332,625	1,021,930
Produbanco	1ra Hipoteca Planta		
	Industrial Conduit	6,186,941	6,201,913
Banco de Guayaquil	Prenda comercial		
	maquinaria	2,624,573	1,971,186
		21,221,499	19,331,824

Notas a los estados financieros (continuación)

Entidad	Tipo de Producto	2013	
		Valor Avalúo	Valor Libros
Banco Pichincha	Prenda comercial inventarios	2,205,419	2,178,534
	Prenda comercial maquinaria	195,000	214,023
Banco Pacifico Produbanco	Hipoteca Planta Conduit Prenda comercial	5,379,318	5,338,473
	maquinaria	2,624,573	1,814,613
Banco de Guayaquil Capital Bank	Prenda comercial inventarios	3,127,145	3,087,562
		<u>13,531,455</u>	<u>12,633,205</u>

26. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Objetivos y políticas de administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que la contraparte no cumpla con la obligación. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar a los clientes.

El valor libros de los activos financieros que se muestra en la nota 6, es el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de cada año.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación. Existen casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, ningún saldo de un cliente representó más del 10% del total de cuentas por cobrar.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez, principalmente como resultado de sus pasivos bancarios, acreedores comerciales y otros. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa periódicamente su posición de efectivo y observa que sus flujos de efectivo de actividades operativas sean suficientes para cubrir la totalidad de sus necesidades. La Compañía gestiona estas necesidades de liquidez mediante el control programado de los pasivos con proveedores, así como las previsiones de las entradas de caja. Los datos utilizados para el análisis de estos flujos de efectivo es consistente con el utilizado en el análisis de los vencimientos contractuales analizados abajo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los pasivos financieros tienen vencimientos contractuales (incluidos los pagos de intereses en su caso) que se resumen a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años
31/12/2014				
Acreedores comerciales	7,066,108	-	-	-
Obligaciones bancarias	1,571,816	5,905,524	6,594,205	-
Relacionadas y otras	32,011	-	-	-
Total	8,669,935	5,905,524	6,594,205	-

	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años
31/12/2013				
Acreedores comerciales	4,350,788	-	-	-
Obligaciones bancarias	4,495,805	-	7,787,026	-
Relacionadas y otras	486,432	-	-	-
Total	9,333,025	-	7,787,026	-

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía debe completar su ciclo operativo de venta para recuperar recursos que conjuntamente con los activos financieros disponibles a la fecha, cubran sus vencimientos de instrumentos financieros de pasivo a corto plazo. Cabe destacar que el período promedio de cobro esperado es de 45 días y el período de pago promedio incluyendo obligaciones con bancos se acerca a 120 días. Durante el año 2015 se espera un crecimiento de ventas de aproximadamente el 19% en volumen y 15% en monto.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan. La siguiente es la simulación de la utilidad antes de impuestos, ante potenciales incrementos y bajas de la tasa de interés en un punto porcentual.

	Utilidad		Patrimonio	
	1%	-1%	1%	-1%
Sensibilidad a la tasa de interés 2014	-	-	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

27. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantiene pendiente de conclusión el siguiente contrato:

- El 10 de noviembre de 2014 la Compañía ha celebrado un contrato para la provisión de servicio de construcción de obra civil para la vía Ruta Viva, con la constructora Norberto Odebrech, por un valor que asciende a US 642 mil. Al cierre de estos estados financieros se ha avanzado en un 75% del total del proyecto.

La compañía no ha celebrado otros contratos significativos pendientes de conclusión

28. 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, inversiones en acciones, obligaciones financieras, y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2

- Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

29. RECLASIFICACIONES

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

	Saldos reportados por Baker Tilly Ecuador	Saldos de Estados Financieros auditados	Reclasificación
Activos corrientes	24,632,577	23,859,517	773,060
Activos no corrientes	11,026,360	10,753,873	272,487
Pasivos corrientes	(11,675,986)	(10,934,946)	(741,040)
Pasivos no corrientes	(9,587,670)	(9,283,163)	(304,507)
Patrimonio	<u>14,395,282</u>	<u>14,395,282</u>	<u>-</u>

30. EVENTOS SUBSECUENTES

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