IPAC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

IPAC S.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IPAC S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

IPAC S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2014, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

IPAC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	16,415,297	5,808,101
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	8	30,369,278	28,571,299
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	4,153,981	1,410,006
Impuestos por recuperar	15	10,353,061	8,736,956
Otras cuentas por cobrar		662,322	417,915
Inventarios	9	105,802,653	117,476,473
Pagos anticipados		118,450	94,109
Total activos corrientes		167,875,042	162,514,859
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	37,688,030	28,479,684
Intangibles	11	18,200,471	20,176,429
Plusvalía mercantil	12	6,649,625	6,649,625
Impuesto a la renta diferido	15	-	97,972
Otros activos		656,173	539,846
Total activos no corrientes		63,194,299	55,943,556
Total activos		231,069,341	218,458,415

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	15,313,797	30,833,237
Emisión de obligaciones	13	19,190,316	19,303,435
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	14,503,062	18,657,714
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	61,717,597	37,440,825
Beneficios a empleados	16	2,349,732	3,836,200
Total pasivos corrientes		113,074,504	110,071,411
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	10,000,000	4,017,834
Beneficios a empleados	16	2,102,404	2,678,659
Impuesto a la renta diferido	15	852,957	-
Total pasivos no corrientes		12,955,361	6,696,493
Total pasivos		126,029,865	116,767,904
Patrimonio			
Capital social	17	42,794,612	34,037,128
Aportes para futuras capitalizaciones	17	2	6,557,486
Reserva legal		9,151,943	8,562,789
Resultados acumulados		53,092,919	52,533,108
Total patrimonio		105,039,476	101,690,511
Total pasivos y patrimonio		231,069,341	218,458,415

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas	20	215,096,049	220,120,963
Costo de productos vendidos (1)	6	(179,526,397)	(174,937,675)
Utilidad bruta		35,569,652	45,183,288
Gastos administrativos (1)	6	(6,543,188)	(7,928,864)
Gastos de venta (1)	6	(6,900,200)	(6,956,290)
Gastos cadena de abastecimiento (1)	6	(6,407,151)	(6,035,478)
Otros ingresos (egresos), netos		52,801	(77,020)
		(19,797,738)	(20,997,652)
Utilidad operacional		15,771,914	24,185,636
Ingresos financieros		52,703	62,885
Gastos financieros	6	(3,129,894)	(2,675,767)
Utilidad antes del impuesto a la renta		12,694,723	21,572,754
Impuesto a la renta	15	(3,503,184)	(4,577,420)
Utilidad neta del ejercicio		9,191,539	16,995,334
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancia (pérdida) actuarial	16	157,426	(183,564)
Resultado integral del año		9,348,965	16,811,770

(1) Incluye US$2,240,245 (2013:US$3,806,956) de participación de los trabajadores en las utilidades. Ver Notas 6,15 y 16.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
				Reserva por valuación	Por aplicación inical de NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2013	34,037,128	6,557,486	7,083,255	7,087,924	3,358,396	37,254,552	95,378,741
Resoluciones de la Junta de Accionistas del año 2013:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,479,534	-	-	(1,479,534)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(10,500,000)	(10,500,000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	16,995,334	16,995,334
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(183,564)	(183,564)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	34,037,128	6,557,486	8,562,789	7,087,924	3,358,396	42,086,788	101,690,511
Resoluciones de la Junta de Accionistas del año 2014:							
Apropiación para reserva legal	-	-	589,154	-	-	(589,154)	-
Capitalizaciones	8,757,484	(6,557,484)	-	-	-	(2,200,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	9,191,539	9,191,539
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	157,426	157,426
Saldos al 31 de diciembre del 2014	42,794,612	2	9,151,943	7,087,924	3,358,396	42,646,599	105,039,476

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		12,694,723	21,572,754
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	1,777,975	1,577,355
Amortización	11	1,975,958	2,974,546
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	2,240,245	3,806,956
Provisión de intereses	13	2,758,637	1,751,553
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	8	294,673	280,294
Provisión para jubilación patronal	16	374,771	274,630
Provisión para desahucio	16	94,951	79,697
Bajas de propiedades, planta y equipo		-	66,602
Utilidad en ventas y/o bajas de propiedades, planta y equipo		-	(5,089)
		22,211,933	32,379,298
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(6,697,139)	(4,863,472)
Inventarios		11,673,820	(26,689,321)
Pagos anticipados		(24,341)	104,519
Intangibles y otros activos		(18,355)	(477,971)
Cuentas por pagar		20,122,120	(1,976,504)
Beneficios sociales, impuestos y otros pasivos		(6,376,940)	(8,490,811)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		40,891,098	(10,014,262)
Pagos de deshaucio y jubilación patronal	16	(888,551)	(31,016)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		40,002,547	(10,045,278)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(10,986,321)	(6,534,592)
Ventas de propiedades, planta y equipo	10	-	11,509
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(10,986,321)	(6,523,083)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones	13	82,586,008	59,000,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones	13	(92,187,970)	(33,000,000)
Pago de intereses	13	(2,807,068)	(1,574,796)
Pago de dividendos	18	(6,000,000)	(10,500,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(18,409,030)	13,925,204
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		10,607,196	(2,643,157)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,808,101	8,451,258
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	16,415,297	5,808,101

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

1. OPERACIONES

IPAC S. A. (en lo sucesivo la Compañía) fue constituida en septiembre del 1972, y tiene su domicilio en el Km. 10.5 de la Vía a Daule; su objeto social es la fabricación y distribución de productos de acero. Los productos de acero fabricados por IPAC S. A. y los importados son comercializados en el mercado ecuatoriano a constructores, industrias y consumidores finales a través de almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Manta, Santo Domingo, Ibarra, Milagro, Portoviejo, Loja, Quevedo y Esmeraldas; y a través distribuidores externos.

Emisión de obligaciones

Como se menciona en la Nota 13 la Compañía mantiene obligaciones negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US$20,000,000 (2013: US$20,000,000), de las cuales al 31 de diciembre del 2014 mantiene pendiente de pago US$19,190,316 (2013: US$19,303,435).

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 6 de abril del 2015 por parte del Gerente General de IPAC S.A. y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

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

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

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

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

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

2.5. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

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

(i) Documentos y cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, debido a que se recuperan en el corto plazo, menos la provisión por deterioro.

(ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.

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

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

(ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción no fueron significativos y se registraron directamente en resultados. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

(iii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. Se registran al valor nominal que no difiere de su valor razonable. Se clasifican al corto plazo, pues se esperan liquidar en menos de un año.

(iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente a adquisiciones de materia prima y productos terminados (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frio y caliente). Los términos de negociación son CFR (Costo y Flete, puerto de destino convenido) y a plazos de hasta 180 días, los cuales no generan intereses.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de cuentas por cobrar comerciales.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.
Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más impuestos no recuperables y otros cargos relacionados con la importación.

2.7. Propiedades, planta y equipos -

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	50
Maquinarias y equipos	30
Muebles y enseres	5
Equipos de computación	3
Vehículos	10

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 se activaron intereses y costos de endeudamiento por US$71,761 (2013: US$194,372).

2.8. Plusvalía mercantil -

La plusvalía representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. Se presenta a su costo menos el deterioro, en caso de producirse.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor de la plusvalía se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costos de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Al cierre de los estados financieros del 2014 y 2013, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.9. Activos intangibles -

Estos activos son atribuibles principalmente a la base de clientes, software, contrato de distribución, certificaciones y las actividades de desarrollo de IPAC S.A. en el mercado de estructuras de acero.

La amortización del año de los activos intangibles se reconoce en el estado de resultados usando el método de línea recta según la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentran disponibles para el uso previsto por la gerencia. La vida útil estimada para los activos intangibles dependerá del período de vigencia de uso, el cual fue determinado por un perito independiente.

Las vidas útiles estimadas de activos intangibles son las siguientes:

Tipo de bienes	Años
Software	5
Contrato de distribución	5
Dominio de internet	20
Marca	20
Base de clientes y proveedores, certificaciones y procesos logísticos	15

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los

que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se presentaron indicativos de deterioro.

2.11. Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2014 y 2013, el impuesto a la renta fue determinando aplicando la tasa del 12%, para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 22%, para el saldo remanente de utilidades gravables. En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados

en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

2.12. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

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

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

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

Beneficios de largo plazo

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados

en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales dentro del patrimonio.

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

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

2.13. Provisiones corrientes -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.15. Reserva legal -

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

2.16. Reserva por valuación -

El saldo de esta cuenta proveniente del reavalúo de propiedades, planta y equipo realizados hasta el 2009 puede ser utilizado para absorber pérdidas o aumentos de capital. Por la adopción inicial de NIIF estos montos han sido reclasificados a Resultados acumulados.

2.17. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.18. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia se transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no se mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.19. Información por segmentos -

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones al Directorio, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, y está encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

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

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción de la depreciación de los reavalúos que la Compañía realizó de sus edificaciones, maquinarias y vehículos, por adopción de NIIF, y por tanto procedió al cierre del 2012 a reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año 2011 por este concepto. A finales del año 2014, la normativa nuevamente cambió y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y por lo tanto, al cierre del 2014 procedió a registrar otra vez el pasivo por impuestos diferidos correspondiente por US$973,607. (Ver Nota 15).

- Activos intangibles y propiedad, planta y equipos : La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil: la Compañía anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en el Nota 2.8. Los montos recuperables de la unidad generadora de efectivo han sido determinado sobre la base de cálculo de su valor de uso.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado incluye varios riesgos, que tienen como característica común, la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones de mercado derivadas de los activos que son propiedad de la Compañía.

(i) Riesgo de moneda:

La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus transacciones se realizan en dólares de los Estados Unidos de América, así como su casa matriz tiene como unidad monetaria dólares de los Estados Unidos de América.

(ii) Riesgo de tasas de interés:

La Compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón que se mantiene préstamos contratados con instituciones financieras locales y regionales, cuyas tasas son variables (comparables a las del mercado) durante la vigencia de los contratos de dichos préstamos. Además mantiene emisiones de obligaciones de corto plazo que en su renovación están sujetas a los cambios en las tasas de interés.

(iii) Riesgo de precio:

Al ser la materia prima un commodity, la Compañía tiene el riesgo de las variaciones de precios internacionales del acero. Este riesgo es controlado por la gerencia general, en base a análisis de stocks y estimados de ventas. Los pedidos de materia prima y producto terminado son realizados a su compañía relacionada (Duferco S.A.) además de contar con el asesoramiento de su casa matriz para el aprovisionamiento oportuno de mercadería. Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se revisa el precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos del acero, en el precio de venta de los productos.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Compañía.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y

monitoreados por la alta administración de la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

De una manera general, la Compañía ha tenido éxito en la recuperación de créditos en atraso y las pérdidas registradas históricamente no son significativas.

c) Riesgo de liquidez:

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

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones "overnight" y se efectúan anticipos de pagos al proveedor relacionado "Duferco S.A.".

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

Al 31 de diciembre de 2014	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**
Préstamos con instituciones financieras	16,070,340	3,260,955	8,152,386
Emisión de obligaciones	20,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	11,623,605	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	61,717,597	-	-

Al 31 de diciembre de 2013	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**
Préstamos con instituciones financieras	32,240,245	2,924,395	1,486,114
Emisión de obligaciones	20,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	17,076,898	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	37,440,825	-	-

(1) Excluye anticipos de clientes por US$2,879,457 (2013: US$1,580,816).

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Total obligaciones financieras y emisión de obligaciones	44,504,113	54,154,506
Cuentas por pagar comerciales y otras	14,503,062	18,657,714
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	61,717,597	37,440,825
	120,724,772	110,253,045
Efectivo y equivalentes de efectivo	(16,415,297)	(5,808,101)
Deuda neta	104,309,475	104,444,944
Total patrimonio neto	105,039,476	101,690,511
Capital total	209,348,951	206,135,455
Ratio de apalancamiento	**50%**	**51%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,415,297	-	5,808,101	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	30,369,278	-	28,571,299	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,153,981	-	1,410,006	-
Total activos financieros	**50,938,556**	**-**	**35,789,406**	**-**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	15,313,797	10,000,000	30,833,237	4,017,834
Emisión de obligaciones	19,190,316	-	19,303,435	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	11,623,605	-	17,076,898	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	61,717,597	-	37,440,825	-
Total pasivos financieros	**107,845,315**	**10,000,000**	**104,654,395**	**4,017,834**

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

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Gastos cadena de abastecimiento	Total
Consumo de materias primas (1)	170,387,776	-	-	-	170,387,776
Remuneraciones y beneficios sociales	3,034,222	1,721,115	3,041,094	772,835	8,569,266
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,102,098	164,800	669,498	303,849	2,240,245
Flete en ventas	-	-	-	4,578,718	4,578,718
Depreciaciones y amortizaciones	1,582,547	2,052,372	119,014	-	3,753,933
Honorarios	-	1,369,266	863,964	8,222	2,241,452
Mantenimiento y reparaciones	1,596,567	28,669	368,764	74,786	2,068,786
Tasas	-	806,021	-	-	806,021
Energía y agua	513,514	30,180	27,944	-	571,638
Seguridad	93,173	-	467,251	-	560,424
Gastos de viajes	13,841	82,309	267,189	-	363,339
Seguros	259,070	23,290	233,586	28,157	544,103
Lubricantes	374,950	254	953	4,929	381,086
Arriendos	3,127	-	219,758	560,540	783,425
Otros gastos	565,512	264,912	621,185	75,115	1,526,724
	179,526,397	6,543,188	6,900,200	6,407,151	199,376,936

2013	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Gastos cadena de abastecimiento	Total
Consumo de materias primas (1)	165,583,709	-	-	-	165,583,709
Remuneraciones y beneficios sociales	2,823,023	2,117,165	2,801,617	654,301	8,396,106
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,995,580	246,324	1,067,270	497,782	3,806,956
Flete en ventas	-	-	-	4,274,760	4,274,760
Depreciaciones y amortizaciones	1,417,822	3,013,258	120,821	-	4,551,901
Honorarios	-	1,461,244	1,004,334	15,880	2,481,458
Mantenimiento y reparaciones	1,551,243	17,630	278,408	33,982	1,881,263
Tasas	-	718,758	-	-	718,758
Energía y agua	450,031	12,595	25,580	-	488,206
Seguridad	86,724	-	408,261	2,008	496,993
Gastos de viajes	18,466	47,937	258,292	-	324,695
Seguros	223,532	16,679	179,085	19,043	438,339
Lubricantes	339,092	495	3,015	4,096	346,698
Arriendos	-	-	181,459	445,288	626,747
Otros gastos	448,453	276,779	628,148	88,338	1,441,718
	174,937,675	7,928,864	6,956,290	6,035,478	195,858,307

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	2014	2013
Intereses por préstamos con instituciones financieras	1,715,423	441,234
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,002,289	1,135,103
Otros intereses (1)	412,182	1,099,430
	3,129,894	2,675,767

(1) Incluye principalmente intereses por refinanciamiento de deuda adquirida con su relacionada Duferco S.A. por los créditos concedidos en importaciones de materia prima.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Efectivo en caja	3,210	20,296
Bancos	15,869,499	5,331,115
	15,872,709	5,351,411
Inversiones temporales (1)	542,588	456,690
	16,415,297	5,808,101

(1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. En el 2014 y 2013 corresponden a inversiones overnight mantenidas en el Banco del Pichincha C.A. y que vencieron en enero del 2015 y 2014 respectivamente.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2014	2013
Deudores comerciales	30,104,557	29,442,410
Documentos por cobrar	1,416,262	474,717
Otros	607,417	557,767
	32,128,236	30,474,894
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,758,958)	(1,903,595)
	30,369,278	28,571,299

A continuación se muestra el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar

	2014	2013
Saldos al inicio	1,903,595	1,623,301
Incrementos	294,673	280,294
Utilizaciones	(439,310)	-
Saldos al final	1,758,958	1,903,595

La Administración de la Compañía considera que el riesgo de crédito de sus documentos y cuentas por cobrar comerciales es bajo.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

	2014		2013	
Por vencer	21,041,955	65%	19,221,642	63%
Vencidas				
Hasta 60 días	8,299,635	26%	8,967,088	29%
61 a 90 días	474,744	1%	193,214	1%
91 a 360 días	1,060,948	3%	733,056	2%
Más de 360	1,250,954	4%	1,359,894	4%
	11,086,281	35%	11,253,252	37%
	32,128,236	100%	30,474,894	100%

9. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Productos terminados (1)	45,757,178	50,908,822
Productos en proceso	5,842,091	3,942,384
Materias primas	22,378,160	33,478,143
Repuestos	2,328,186	2,016,229
Importaciones en tránsito	29,497,038	27,130,895
	105,802,653	117,476,473

(1) Neto de provisiones por inventarios obsoletos de US$120,340.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2013								
Costo	5,069,505	5,741,740	165,893	105,773	15,818,989	29,447	931,090	27,862,437
Depreciación acumulada	-	(392,294)	(61,724)	(28,848)	(3,772,877)	(11,225)	-	(4,266,968)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	5,069,505	5,349,446	104,169	76,925	12,046,112	18,222	931,090	23,595,469
Movimientos 2013								
Adiciones	62,225	-	22,084	10,607	672,343	59,850	5,707,483	6,534,592
Transferencias	-	-	-	-	113,814	-	(113,814)	-
Ventas y/o bajas costo	(66,602)	-	(11,418)	-	-	-	-	(78,020)
Depreciación	-	(138,152)	(27,844)	(11,462)	(1,384,670)	(15,227)	-	(1,577,355)
Ventas y/o bajas depreciación	-	-	4,998	-	-	-	-	4,998
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	5,065,128	5,211,294	91,989	76,070	11,447,599	62,845	6,524,759	28,479,684
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo	5,065,128	5,741,740	176,559	116,380	16,605,146	89,297	6,524,759	34,319,009
Depreciación acumulada	-	(530,446)	(84,570)	(40,310)	(5,157,547)	(26,452)	-	(5,839,325)
Valor en libros	5,065,128	5,211,294	91,989	76,070	11,447,599	62,845	6,524,759	28,479,684
Movimientos 2014								
Adiciones	-	12,310	-	7,209	4,436,142	75,342	6,455,318	10,986,321
Transferencias	2,131,199	5,040,724	-	-	3,709,403	-	(10,881,326)	-
Depreciación	-	(138,313)	(27,844)	(13,048)	(1,547,726)	(51,044)	-	(1,777,975)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	7,196,327	10,126,015	64,145	70,231	18,045,418	87,143	2,098,751	37,688,030
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	7,196,327	10,794,774	176,559	123,589	24,750,691	164,639	2,098,751	45,305,330
Depreciación acumulada	-	(668,759)	(112,414)	(53,358)	(6,705,273)	(77,496)	-	(7,617,300)
Valor en libros	7,196,327	10,126,015	64,145	70,231	18,045,418	87,143	2,098,751	37,688,030

11. INTANGIBLES

	Software	Contrato distribución	Dominio de internet	Marca	Base de clientes y proveedores	Certificaciones y procesos logísticos	Total
Al 1 de enero del 2013							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(2,000,000)	(1,994,492)	(10,000)	(321,000)	(5,739,563)	(1,833,132)	(11,898,187)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	500,000	498,621	40,000	1,284,008	15,787,225	5,041,121	23,150,975
Movimientos 2013							
Amortización	(500,000)	(498,621)	(2,500)	(80,250)	(1,434,892)	(458,283)	(2,974,546)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	-	-	37,500	1,203,758	14,352,333	4,582,838	20,176,429
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,113)	(12,500)	(401,250)	(7,174,455)	(2,291,415)	(14,872,733)
Valor en libros	-	-	37,500	1,203,758	14,352,333	4,582,838	20,176,429
Movimientos 2014							
Amortización	-		(2,500)	(80,250)	(1,434,925)	(458,283)	(1,975,958)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	-	-	35,000	1,123,508	12,917,408	4,124,555	18,200,471
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,113)	(15,000)	(481,500)	(8,609,380)	(2,749,698)	(16,848,691)
Valor en libros	-	-	35,000	1,123,508	12,917,408	4,124,555	18,200,471

12. PLUSVALÍA MERCANTIL

Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de IPAC S.A., compañía adquirida por Duferco Ecuador S.A. en el año 2008. En el 2010 se aprobó la fusión de IPAC S.A. (controlada), como entidad absorbente, con Duferco Ecuador S.A. (controladora), como entidad absorbida, manteniéndose la plusvalía generada originalmente, así mismo los intangibles reconocidos al momento de la adquisición. Dicha plusvalía no ha sufrido deterioro.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la Unidad Generadora de Caja (UGC) correspondiente a su única planta de producción ubicada en Guayaquil.

Las principales premisas utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

	2014	2013
- Margen bruto esperado a futuro	21%	20%
- Tasa de crecimiento promedio	8%	9%
- Tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición	16.68%	16.68%

La Administración determinó el margen bruto presupuestado sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

	2014	2013
Corriente		
Préstamos con instituciones financieras (i)	15,313,797	30,833,237
Emisión de obligaciones (ii)	19,190,316	19,303,435
	34,504,113	50,136,672
No corriente		
Préstamos con instituciones financieras (i)	10,000,000	4,017,834

(i) Los préstamos con instituciones financieras están compuestos de la siguiente manera:

Institución financiera	Plazo	Interés anual	2014	2013
Corriente:				
Corporación Andina de Fomento (1)	195 días	3.90%+Libor	11,243,834	-
Corporación Andina de Fomento (1)	182 días	3.75%+Libor	-	10,017,692
Produbanco S.A. (1)	90 días	7.25%	-	10,650,567
Banco Bolivariano C.A. (1)	122 días	7.50%	-	7,582,812
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior Bladex (3)	178 días	3.00%	1,995,249	-
			13,239,083	28,251,071
Porción corriente del pasivo a largo plazo			2,074,714	2,582,166
			15,313,797	30,833,237
No corriente				
Corporación Andina de Fomento (2)	1,819 días	4.10%+Libor	2,003,114	4,000,000
Produbanco S.A. (2)	1,800 días	7.00%	10,071,600	2,600,000
Menos - Porción corriente			(2,074,714)	(2,582,166)
			10,000,000	4,017,834

(1) Corresponden a préstamos para capital de trabajo; los cuales por ser de corto plazo no se encuentran garantizados.

(2) Corresponden a préstamos para adquisición de maquinarias y equipos, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre maquinarias y equipos; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles.

(3) Corresponde a financiamiento de materia prima (bobinas), originalmente contratado con la relacionada Duferco S.A. quien a su vez negoció su cartera mediante acuerdo de factoring.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2014	2013
2015	-	2,624,622
2016	2,604,114	671,517
2017	2,800,800	721,695
2018	3,007,262	-
2019	1,587,824	-
	10,000,000	4,017,834

(ii) El 30 de agosto del 2012 se realizó la segunda emisión de papel comercial con bono cupón cero por US$20,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 5.75%, la cual fue pagada en su totalidad en el 2014. El 23 de agosto del 2013 se realizó la segunda parte de esta segunda emisión con bono cupón cero por US$20,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 6%. El 1 de octubre del 2014 se realizó la tercera emisión de papel comercial con bono cupón cero por US$20,000,000 a 359 días plazo a una tasa nominal de 5.75%. Estas emisiones de obligaciones no se encuentran respaldadas por ningún tipo de garantía; sin embargo, la Compañía debe poseer el 80% de sus activos, sin considerar intangibles y plusvalía mercantil, libre de gravámenes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos. Los intereses son cancelados al inicio de la obligación, mientras que el capital será cancelado al final. Durante el año 2014 se han cargado a resultados US$1,002,289 (2013: US$1,135,103) en concepto de descuentos y comisiones, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados. Ver Nota 6.

b) Movimiento de capital e intereses:

	Capital		Intereses		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	53,889,802	27,889,802	264,704	87,947	54,154,506	27,977,749
Incrementos	82,586,008	59,000,000	2,758,637	1,751,553	85,344,645	60,751,553
Pagos	(92,187,970)	(33,000,000)	(2,807,068)	(1,574,796)	(94,995,038)	(34,574,796)
Al 31 de diciembre	44,287,840	53,889,802	216,273	264,704	44,504,113	54,154,506

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	2014	2013
Proveedores (1)	3,989,044	2,080,255
Cuentas por pagar - Factoring (2)	7,369,429	14,707,447
Anticipos de clientes	2,879,457	1,580,816
Otras cuentas por pagar	265,132	289,196
	14,503,062	18,657,714

(1) Incluye provisión de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por US$884,892 (2013: US$1,070,919).

(2) Corresponden a cuentas por pagar por compra de materia prima, originalmente contratada con la relacionada Duferco S.A. que por su vez negoció su cartera mediante convenio de factoring.

15. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2011 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

b) Reclamos y juicios de impugnación presentados -

El 27 de febrero del 2009, la Compañía fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria Nos. RLS-ATRADDG09-0001, RLS-ATRADDG09-0002, RLSATRADDG09-0003, RLS-ATRADDG09-0004 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por los años, 2004 por US$302,264 y 2005 por US$249,750; diferencias de impuesto al valor agregado (IVA) por US$79,621 y diferencias de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US$181; adicionalmente la autoridad tributaria reclama multas por recargo del 20% de las diferencias de impuestos determinadas por un monto en agregado de US$101,987 y los respectivos intereses por mora. Con fecha 6 de octubre del 2009, la Compañía ha presentado demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

El 1 de marzo del 2010, la Compañía fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADBG10-0015 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 por US$581,412, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US$116,282. Como resultado del reclamo de impugnación interpuesto por la Compañía, mediante resolución No. 109012010RREC027564 del 25 de octubre del 2011 el Servicio de Rentas Internas modifica el acta de determinación y reduce la diferencia de impuesto a la Renta a pagar por el año 2006 a US$578,344, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US$115,669. Con fecha 24 de noviembre del 2011, la Compañía ha presentado demanda de impugnación ante el tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

Las diferencias establecidas corresponden principalmente a pagos realizados a personal que laboraba para la Compañía a través de compañías intermediarias. A criterio de la Administración, la Compañía cuenta con los argumentos suficientes para defender su posición a las diferencias determinadas, debido a que en los períodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar empleados a través de compañías intermediarias, por lo cual consideran que obtendrán resultados favorables en las impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha otorgado una garantía bancaria por US$69,401 (2013:US$73,380) a favor de la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación entablados por la Compañía a dicha entidad.

La Administración de IPAC considera que cuenta con argumentos suficientes para defender su posición en los procesos que se encuentra impugnando, posición que es respaldada por sus asesores tributarios. Con base en lo anterior, al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

c) Impuestos por recuperar

Composición:

	2014		2013	
Crédito tributario por ISD(año 2014)	4,669,697		-	
Crédito tributario por ISD(año 2013)	2,630,069	(2)	7,151,333	
Crédito tributario por ISD(año 2012)	867,618		1,240,293	
Retenciones de impuesto a la renta (año 2014)	1,745,292		-	
Retenciones de impuesto a la renta (año 2013)	1,817,870	(2)	1,817,870	
Retenciones de impuesto a la renta (año 2012)	-		1,971,003	(1)
Crédito tributario por IVA	802,095		1,077,721	
Anticipo de impuesto a la renta	372,675		232,631	
	12,905,316		13,490,851	
Impuesto a la renta causado <véase literal (e)>	(2,552,255)		(4,753,895)	
	10,353,061		8,736,956	

(1) El 11 de marzo del 2014 la Compañía efectuó el reclamo administrativo de pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012. El 30 de julio del 2014 el Servicio de Rentas Internas resolvió devolver parcialmente mediante nota de crédito desmaterializada el valor de US$1,953,802; la diferencia por US$17,201 fue reconocida con cargo a resultados del año 2014 dentro del rubro “Otros ingresos (egresos), netos”.

(2) En mayo del 2015 la Compañía espera efectuar el reclamo administrativo de pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta y del impuesto a la salida de divisas del ejercicio fiscal 2013 por aproximadamente US$4,448,000.

d) Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no habrá un impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

e) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	14,934,968	25,379,710
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,240,245)	(3,806,956)
	12,694,723	21,572,754
Deducciones		-
Gastos no deducibles (1)	406,434	1,035,861
Base tributaria	13,101,157	22,608,615
Utilidad a reinvertir	3,300,000	2,200,000
Tasa impositiva	12%	12%
Impuesto causado	396,000	264,000
Utilidad sujeta a tasa normal	9,801,157	20,408,615
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto causado	2,156,255	4,489,895
Total impuesto a la renta causado	2,552,255	4,753,895
Impuesto diferido del año	950,929	(176,475)
Gasto de impuesto a la renta	3,503,184	4,577,420

(1) En el 2014 corresponde principalmente a: i) US$220,444 por gastos menores sin comprobantes de venta, ii) US$79,901 por exceso en gasto de jubilación patronal, y iii) US$42,804 por intereses pagados en préstamos al exterior. En el año 2013 incluía principalmente: i) US$651,572 por la variación en el consumo de inventario producto del cambio de método de valoración de inventarios

de UEPS (últimas en entrar, primeras en salir) a Promedio, ii) US$180,000 por reliquidación del impuesto a la renta del año 2013 por la reinversión no efectuada en el año 2014, y iii) US$98,395 por pago a la Superintendencia de Compañías de la contribución del año 2010.

f) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos (Ver Nota 3);
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que el impacto no será significativo, excepto por lo mencionado en la Nota 3 en relación con la no deducibilidad de la depreciación de los reavaluos y su impacto en el impuesto a la renta diferido.

g) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	2014	2013
Impuestos diferidos activos:		
Que se recuperará después de 12 meses	127,025	109,447
Que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	127,025	109,447
Impuestos diferidos pasivos:		
Que se realizará después de 12 meses	842,081	(6,375)
Que se realizará dentro de 12 meses	137,901	(5,100)
	979,982	(11,475)
(Pasivo) Activo	(852,957)	97,972

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Cambio del método de costeo de inventarios	Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	Otros	Total
Saldo al 1 de enero del 2013	(162,893)	-	84,308	(78,585)
Realización de los impuestos diferido	162,893	-	13,664	176,557
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	-	97,972	97,972
Realización de los impuestos diferido	-	-	22,678	22,678
Constitución de impuesto diferido (1)	-	(973,607)	-	(973,607)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-	(973,607)	120,650	(852,957)

(1) Ver Nota 3.

16. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo:

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	3,622,981	3,670,889	213,219	193,161	3,836,200	3,864,050
Incrementos	2,240,245	3,806,956	1,574,429	1,974,530	3,814,674	5,781,486
Pagos	(3,745,106)	(3,854,864)	(1,556,036)	(1,954,472)	(5,301,142)	(5,809,336)
Al 31 de diciembre	2,118,120	3,622,981	231,612	213,219	2,349,732	3,836,200

(1) Ver Nota 2.12.

(2) Incluye provisiones de décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

b) Beneficios sociales de largo plazo:

Jubilación patronal

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	2,060,352	1,667,080
Costos de los servicios del período corriente	189,330	165,844
Costos por intereses	211,360	116,697
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(226,563)	121,365
Pérdidas actuariales por amortizar	-	1,525
Beneficios pagados	(575,198)	(2,723)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(25,919)	(9,436)
Saldo al final	1,633,362	2,060,352

Desahucio

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	618,307	504,704
Costos de los servicios del período corriente	53,052	39,464
Costos por intereses	41,899	35,289
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en otros resultados integrales	69,137	62,199
Pérdidas actuariales por amortizar	-	4,944
Beneficios pagados	(313,353)	(28,293)
Saldo al final	469,042	618,307

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.6
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMIESS 2002	TMIESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costos de los servicios del período corriente	189,330	165,844	53,052	39,464	242,382	205,308
Costos por intereses	211,360	116,697	41,899	35,289	253,259	151,986
Pérdidas actuariales por amortizar	-	1,525	-	4,944	-	6,469
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(25,919)	(9,436)	-	-	(25,919)	(9,436)
	374,771	274,630	94,951	79,697	469,722	354,327

17. CAPITAL SOCIAL Y APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 10,698,653 (2013: 8,509,282) de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$4 cada una.

Al 31 de diciembre del 2013 el aporte para futuras capitalizaciones comprendía los aportes efectuados por socios o accionistas para futuras capitalizaciones que tenían un acuerdo formal de capitalización a corto plazo, y que por lo tanto calificaban como patrimonio. El 7 de febrero del 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió, aumentar el capital social de la Compañía en US$6,557,484 mediante la emisión de 1,639,371 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$4 por acción que fueron pagadas en efectivo. El 10 de marzo del 2014 se inscribió este aumento de capital en el registro mercantil.

En octubre del año 2014, se registró otro aumento de capital proveniente de la utilidad del periodo 2013, por US$2,200,000, mediante la emisión de 550,000 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$4 por acción; la cual fue previamente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 19 de junio del 2014 e inscrita en el registro mercantil el 13 de octubre del 2014.

18. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2014 y 2013, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US$6,000,000 y US$10,500,000, respectivamente; los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebradas el 9 de octubre del 2014 y 3 de mayo del 2013, respectivamente.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Agofer S.A. (1)	4,074,284	1,410,006
Aceros y Techos S.A. (1)	79,697	-
	4,153,981	1,410,006
Cuentas por pagar		
Duferco S.A. (2)	61,717,597	37,440,825

(1) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.

(2) Corresponde a valores pendientes de pago por: i) importaciones de materia prima y producto terminado (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente) por US$61,417,597 (2013: US$35,940,825), y ii) Servicios técnicos especializados por US$300,000 (2013: US$1,500,000).

Durante el 2014 y 2013 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Durante el año 2014 se efectuaron exportaciones de producto terminado a a Agofer S.A.por US$9,827,033 (2013: US$4,222,474), y Aceros y Techos S.A. por US$113,605. Los términos de negociación de las exportaciones son CPT con Agofer S.A. y CFR con Aceros y Techos S.A., a plazos de hasta 30 días, los cuales no generan intereses. Durante el año 2013 también se exportó producto terminado a Ipacer S.A. por US$104,908.

- La Compañía importa el 95% de los productos que comercializa de su casa matriz y compañías relacionadas. Durante el año 2014 se efectuaron importaciones a Duferco S.A. de: i) materia prima por US$112,634,961 (2013: US$108,104,948), ii) producto terminado US$29,353,593 (2013: US$35,055,902) y iii) maquinarias y equipos por US$3,680,000. Los términos de negociación de las importaciones son CFR y a plazo de hasta 120 días, los cuales no generan intereses. Durante el año 2013 también se efectuaron importaciones de producto terminado a Ipacer S.A. por US$1,828,735 y Agofer S.A. por US$26,478.

- Durante el año 2014 la Compañía recibió servicios de administración por parte de su relacionada Duferco S.A., cargando a resultados US$1,000,000 (2013: US$1,500,000) por concepto de honorarios profesionales <Véase Nota 21> .

- Durante el año 2014, la Compañía efectuó reembolsos de gastos por US$159,455 correspondiente a los gastos incurridos en la comercialización de productos cuya venta se efectuó directamente por la relacionada Duferco S.A.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los gerentes funcionales. En la actualidad la alta gerencia comprende el Gerente General, Gerentes de Ventas (4), Gerente Financiero, Gerente de Producción, Gerente de Cadena de Abastecimiento y Gerente de Recursos Humanos. Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios, honorarios y beneficios sociales a corto plazo	922,282	987,818
Bonos	410,875	497,437
Beneficios sociales a largo plazo	74,571	102,820

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. La Compañía considera que tiene un solo segmento operativo: la elaboración y distribución de productos de acero para mercados diversos, sin embargo monitorea su negocio en base a los volúmenes de venta que se realizan a los diferentes mercados de negocio que los ha identificado como: Estructureros, Industriales,

Distribuidores, Relacionadas y Otros. A continuación se presenta la información más relevante de cada mercado:

	Ventas Netas	Saldo por cobrar
31 de diciembre del 2014		
Mercado de negocios		
Estructureros	68,967,217	12,228,163
Industriales	47,801,934	8,792,037
Distribuidores	59,133,701	8,713,080
Otros	29,252,559	2,394,956
	205,155,411	32,128,236
Relacionadas	9,940,638	4,153,981
	215,096,049	36,282,217
31 de diciembre del 2013		
Mercado de negocios		
Estructureros	74,750,317	11,093,102
Industriales	46,571,138	7,891,221
Distribuidores	61,123,043	8,489,311
Otros	31,740,845	3,001,260
	214,185,343	30,474,894
Relacionadas	5,935,620	1,410,006
	220,120,963	31,884,900

Las ventas a su principal cliente “Mabe Ecuador S.A.”, representaron en el 2014 US$12.3 millones (2013: US$12.5 millones).

Los miembros clave de la Administración no consideran relevante el análisis, por mercado de negocios de los demás activos y de sus pasivos y no hay información disponible de éstos por mercado, motivo por lo cual no se presenta dichas informaciones.

21. CONTRATOS SUSCRITOS

a) Contrato de distribución.-

En mayo del 2014, la Compañía celebró un contrato de distribución con Construmercado S.A. ("DISENSA"), su principal distribuidor externo. De acuerdo al antes referido contrato, la Compañía contrata a DISENSA como distribuidor no exclusivo por un periodo de cinco años.

b) Contrato de prestación de servicios de administración.-

En julio del 2013, la Compañía celebró un contrato de prestación de servicios de administración con su relacionada Duferco S.A. con el objeto de recibir servicios técnicos especializados relacionados a diversas áreas funcionales de la Compañía, tales como: finanzas, auditoría y control, estrategia empresarial y de mercadeo, compras de acero, comunicación corporativa, tecnologías de información, recursos humanos y asesoría legal. Al 31 de diciembre del 2014 el honorario por este servicio fue de US$1,000,000 (2013: US$1,500,000) con cargo a resultados del periodo.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

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