IPAC S. A.

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

IPAC S. A.

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

- Situación financiera
- Resultados integrales
- Cambios en el patrimonio
- Flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Building a better working world

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Av. Francisco de Orellana y Alberto Borges
Edificio Centrum, Piso 14
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Phone: +593 4 263 - 4500
Fax: +593 4 263 - 4351
ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de IPAC S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IPAC S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Duferco International Trading Holding), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de 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 relevantes 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 obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Building a better
working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IPAC S. A.** al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto

Hacemos mención a los estados financieros de **IPAC S. A.** al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los mismos que fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 20 de abril de 2015 contiene una opinión sin salvedades.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
29 de abril de 2016

IPAC S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,653,206	16,415,297
Cuentas por cobrar comerciales	7	18,623,688	30,369,278
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15(a)	4,646,014	4,153,981
Otras cuentas por cobrar	8	523,330	662,322
Impuestos por recuperar	17(a)	19,255,915	10,353,061
Inventarios	9	89,423,089	105,802,653
Gastos pagados por anticipado	3(d)	267,116	118,450
Total activo corriente		139,392,358	167,875,042
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipo	10	41,404,603	37,688,030
Activos intangibles	11	22,700,887	24,850,096
Otros activos		371,487	656,173
Total activo no corriente		64,476,977	63,194,299
Total activo		203,869,335	231,069,341

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

IPAC S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	12	5,697,581	15,313,797
Otras obligaciones financieras	13	19,829,612	19,190,316
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	6,686,317	14,503,062
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15(a)	56,947,054	61,717,597
Beneficios a empleados	16(a)	625,638	2,349,732
Impuestos por pagar	17(a)	63,345	-
Total pasivo corriente		89,849,547	113,074,504
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	12	7,395,886	10,000,000
Beneficios a empleados	16(b)	1,713,054	2,102,404
Pasivo por impuesto diferido	17(d)	859,794	852,957
Total pasivo no corriente		9,968,734	12,955,361
Total pasivo		99,818,281	126,029,865
Patrimonio:			
Capital social	18	46,094,612	42,794,612
Aportes para futuras capitalizaciones		2	2
Reserva legal	19	9,151,943	9,151,943
Utilidades retenidas	20	48,804,497	53,092,919
Total patrimonio		104,051,054	105,039,476
Total pasivo y patrimonio		203,869,335	231,069,341

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

IPAC S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Ventas	3(j)	159,269,456	215,096,049
Otros ingresos		66,384	105,504
Total ingresos		159,335,840	215,201,553
Costo y gastos			
Costo de ventas		(137,936,098)	(179,526,397)
Gastos de administración	21	(5,707,500)	(6,543,188)
Gastos de ventas	22	(10,120,849)	(13,307,351)
Gastos financieros	23	(2,960,881)	(3,129,894)
Total costo y gastos		(156,725,328)	(202,506,830)
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,610,512	12,694,723
Impuesto a la renta	3(m) y 17(b)	(3,419,921)	(3,503,184)
(Pérdida) utilidad neta		(809,409)	9,191,539
Otros resultados integrales:			
(Pérdida) ganancia actuarial		(5,761)	157,426
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral		(815,170)	9,348,965
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida		-	0.93

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

IPAC S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Utilidades retenidas				
	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valuación	Ajustes de primera adopción	Resultados acumulados	Total	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	34,037,128	6,557,486	8,562,789	7,087,924	3,358,396	42,086,788	52,533,108	101,690,511
Más (menos):								
Aumento de capital (Véase Nota 18)	8,757,484	(6,557,484)	-	-	-	(2,200,000)	(2,200,000)	-
Apropiación de la reserva legal (Véase Nota 19)	-	-	589,154	-	-	(589,154)	(589,154)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 20)	-	-	-	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)	(6,000,000)
Ganancia actuarial (Véase Nota 16)	-	-	-	-	-	157,426	157,426	157,426
Utilidad neta	-	-	-	-	-	9,191,539	9,191,539	9,191,539
Saldo al 31 de diciembre de 2014	42,794,612	2	9,151,943	7,087,924	3,358,396	42,646,599	53,092,919	105,039,476
Más (menos):								
Aumento de capital (Véase Nota 18)	3,300,000	-	-	-	-	(3,300,000)	(3,300,000)	-
Pérdida actuarial (Véase Nota 16)	-	-	-	-	-	(5,761)	(5,761)	(5,761)
Ajuste de amortización de gastos anticipados de años anteriores	-	-	-	-	-	(173,252)	(173,252)	(173,252)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(809,409)	(809,409)	(809,409)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	46,094,612	2	9,151,943	7,087,924	3,358,396	38,358,177	48,804,497	104,051,054

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

IPAC S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,610,512	12,694,723
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,539,236	1,777,976
Amortización	2,149,209	1,975,964
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	(395,111)	(418,829)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	11,745,590	(1,797,979)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(492,033)	(2,743,975)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	138,992	(244,407)
(Aumento) en impuestos por cobrar	(6,226,909)	(1,616,105)
Disminución en inventarios	16,379,564	11,673,820
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(321,918)	(24,341)
Disminución (aumento) en otros activos	284,686	(116,327)
(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10,492,690)	(4,154,658)
(Disminución) en beneficios a empleados	(1,724,094)	(1,486,468)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(4,770,543)	24,276,772
Aumento en impuestos por pagar	63,345	-
	11,487,836	39,796,166
Impuesto a la renta pagado	(3,413,084)	(2,552,255)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	8,074,752	37,243,911
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(6,255,809)	(10,986,322)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos adquiridos por obligaciones financieras y otras obligaciones financieras	46,865,196	82,586,008
Pago por obligaciones financieras y otras obligaciones financieras	(55,970,603)	(89,429,333)
Intereses pagados por obligaciones financieras y otras obligaciones financieras	(2,475,627)	(2,807,068)
Dividendos pagados	-	(6,000,000)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(11,581,034)	(15,650,393)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(9,762,091)	10,607,196
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	16,415,297	5,808,101
Saldo al final del año	6,653,206	16,415,297

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

IPAC S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

IPAC S. A. (la Compañía) es una compañía ecuatoriana constituida en septiembre de 1972, subsidiaria de Duferco International Trading Holding S. A. de Suiza, la cual posee de forma directa el 99% de su capital social.

La actividad principal de la Compañía es la fabricación y distribución de productos de acero. Los productos de acero fabricados por la Compañía, así como ciertos importados son comercializados en el mercado ecuatoriano a constructores, industriales y consumidores finales a través de su fuerza de ventas, y almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Manta, Santo Domingo, Ibarra, Milagro, Portoviejo, Loja, Quevedo y Esmeraldas; y a través distribuidores externos. El 99% de las compras de materia prima se efectúan a la compañía relacionada Duferco S A. de Suiza.

La dirección registrada de la Compañía es el Km. 10.5 de la vía a Daule, Guayaquil-Ecuador.

Los estados financieros de IPAC S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 20 de abril de 2016 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la gerencia estos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales y el activo intangible de vida útil indefinida medido a valor razonable (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la 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 periodos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación:

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3
- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8

- Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIC 24
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3
- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40 Inversiones inmobiliarias.

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y en instituciones financieras, así como también incluyen inversiones temporales con vencimientos de tres meses o menos, son de libre disponibilidad y no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por activos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del 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 como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía presenta en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento
Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de 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 como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquéllas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta.

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:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;

- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) 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 del mismo.

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

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor valor entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que puede estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se definen en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía mantiene en esta categoría a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización 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 costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro 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 en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidos para determinar el costo de adquisición.

(d) Gastos pagados por anticipado-

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros pagados que se devengan durante un período no mayor a 12 meses después de la fecha de pago.

(e) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

El activo intangible con vida útil indefinida corresponde a la plusvalía mercantil originada por el exceso entre el costo de adquisición respecto al valor razonable de los activos netos identificables a la fecha de adquisición de la Compañía. Este activo intangible no se amortiza y se somete a pruebas anuales para determinar si presenta deterioro de valor.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles con vida útil finita se incluyen: software, contrato de distribución, dominio de internet, marca, base de clientes y proveedores, certificaciones y procesos logísticos, que se registran al costo y se amortizan en un período de 5 a 20 años.

(f) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo son medidos al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de propiedad, planta y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra o costo de construcción es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de propiedad, planta y equipo, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos en el estado de resultados integrales según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, planta y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	Años (hasta)
Edificios	69
Maquinarias y equipos	50
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	10

Una partida de propiedad, planta y equipo se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

(g) Deterioro de activos no financieros-

Los activos no financieros se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable. El importe recuperable se determina como el mayor valor entre: el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

(h) Cuentas por pagar y provisiones-

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

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacer 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. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés 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 integrales.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:
Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doces meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:
La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

La política contable de la Compañía para los planes de largo plazo por beneficios a empleados es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en los otros resultados integrales en el período en el que ocurren.

(j) 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.

Los ingresos por las ventas de productos son reconocidos netos de devoluciones y descuentos, cuando los riesgos y beneficios asociados al bien son transferidos a los distribuidores o clientes finales, y el flujo de beneficios económicos derivados de dicha venta es probable.

(k) Reconocimiento de costos y gastos-
Los 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.

(l) Costos financieros-
Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo que califica para ello (mientras se encuentran en proceso de construcción), son capitalizados como parte del

costo de dichos activos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

Los pagos de intereses efectuados por la Compañía en cada ejercicio son reconocidos en el estado de flujos de efectivo como actividades de financiamiento una vez que corresponden a los costos de obtener recursos financieros.

(m) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

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

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de utilidades tributarias futuras contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que utilidades tributarias futuras permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

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

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

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

(n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas.

(o) Segmentos de operación-

Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una compañía, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos. En la determinación de los segmentos, se consideran a la estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero. La Compañía efectúa revelaciones por segmentos (Véase Nota 24).

(p) Valor razonable-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

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. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

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 medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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.

(q) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;

- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del período sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

(r) Eventos subsecuentes-

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

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, tomando en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables o en las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a la cartera de clientes que mantenga un tiempo mayor de vencimiento de 180 días. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la

vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda 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. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y desahucio 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 periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los bonos emitidos por el gobierno, que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

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

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información

disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los períodos anuales que se iniciaron el 1 de enero de 2015. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

		2015	2014
Efectivos en caja		4,650	3,210
Bancos	(1)	6,292,554	15,869,499
Inversiones temporales	(2)	356,002	542,588
		6,653,206	16,415,297

(1) La Compañía mantiene sus saldos de bancos en cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en entidades locales y del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(2) Corresponden a inversiones overnight mantenidas en el Banco Pichincha que vencieron en enero de 2016 y 2015 respectivamente.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	2015	2014
Deudores comerciales	19,792,212	31,520,819
Otros	581,680	607,417
	20,373,892	32,128,236
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(1,750,204)	(1,758,958)
	18,623,688	30,369,278

Las cuentas por cobrar no generan intereses y poseen un período de crédito de hasta 120 días.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2015	2014
A vencer	15,184,429	21,041,955
Vencidos:		
De 31 a 60 días	933,992	8,299,635
De 61 a 90 días	1,666,403	474,744
De 91 a 120 días	349,205	64,790
De 121 a 180 días	315,472	149,882
Mayores a 181 días	1,924,391	2,097,230
	20,373,892	32,128,236

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2015 y 2014:

	2015	2014
Saldo al inicio	1,758,958	1,903,595
Más (menos):		
Provisión (Véase Nota 22)	200,000	294,673
Recuperación de cartera	(208,754)	(439,310)
Saldo al final	1,750,204	1,758,958

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de otras cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

	2015	2014
Anticipos a proveedores	137,590	196,829
Préstamos a empleados	218,150	217,075
Otras	167,590	248,418
	523,330	662,322

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de inventarios se desglosaba como sigue:

	2015	2014
Productos terminados	41,572,416	45,877,518
Productos en proceso	4,707,295	5,842,091
Materias primas	32,644,659	22,378,160
Repuestos	3,200,915	2,328,186
En tránsito	7,418,144	29,497,038
	89,543,429	105,922,993
Menos- Estimación para inventario de lento movimiento	(120,340)	(120,340)
	89,423,089	105,802,653

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terreno	7,196,328	-	7,196,328	7,196,328	-	7,196,328
Edificios	11,421,334	(1,089,277)	10,332,057	10,794,773	(668,760)	10,126,013
Vehículos	320,135	(140,581)	179,554	167,615	(103,472)	64,143
Muebles y enseres	128,455	(66,566)	61,889	123,589	(53,356)	70,233
Maquinarias y equipos	27,934,256	(8,701,547)	19,232,709	24,734,995	(6,689,576)	18,045,419
Equipos de computación y oficina	251,388	(133,925)	117,463	162,639	(77,496)	85,143
Obras en curso (1)	4,284,603	-	4,284,603	2,100,751	-	2,100,751
	51,536,499	(10,131,896)	41,404,603	45,280,690	(7,592,660)	37,688,030

(1) Corresponde principalmente a montaje de maquinarias para la planta No. 3 las cuales se culminarán en el año 2016.

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	Terreno	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Equipos de computación y oficina	Obras en proceso	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5,065,129	5,741,739	167,615	116,380	16,589,450	87,297	6,526,758	34,294,368
Adiciones	-	12,310	-	7,209	4,436,142	75,342	6,455,319	10,986,322
Transferencias	2,131,199	5,040,724	-	-	3,709,403	-	(10,881,326)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,196,328	10,794,773	167,615	123,589	24,734,995	162,639	2,100,751	45,280,690
Adiciones	-	-	152,520	4,866	1,355,067	34,707	4,708,649	6,255,809
Transferencias	-	626,561	-	-	1,844,194	54,042	(2,524,797)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7,196,328	11,421,334	320,135	128,455	27,934,256	251,388	4,284,603	51,536,499
Depreciación acumulada								
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(530,447)	(75,628)	(40,308)	(5,141,849)	(26,452)	-	(5,814,684)
Depreciación del año	-	(138,313)	(27,844)	(13,048)	(1,547,727)	(51,044)	-	(1,777,976)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(668,760)	(103,472)	(53,356)	(6,689,576)	(77,496)	-	(7,592,660)
Depreciación del año	-	(420,517)	(37,109)	(13,210)	(2,011,971)	(56,429)	-	(2,539,236)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(1,089,277)	(140,581)	(66,566)	(8,701,547)	(133,925)	-	(10,131,896)
Saldo neto	7,196,328	10,332,057	179,554	61,889	19,232,709	117,463	4,284,603	41,404,603

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de los activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

		2015	2014
Amortizables	(a)	16,051,256	18,200,465
No amortizables	(b)	6,649,631	6,649,631
		22,700,887	24,850,096

(a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de activos intangibles amortizables se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Software	2,500,000	(2,500,000)	-	2,500,000	(2,500,000)	-
Contrato distribución	2,493,113	(2,493,113)	-	2,493,113	(2,493,113)	-
Dominio de internet	50,000	(17,708)	32,292	50,000	(15,000)	35,000
Marca	1,605,008	(568,438)	1,036,570	1,605,008	(481,500)	1,123,508
Base de clientes y proveedores	21,526,788	(10,168,867)	11,357,921	21,526,788	(8,609,380)	12,917,408
Certificaciones y procesos logísticos	6,874,253	(3,249,780)	3,624,473	6,874,253	(2,749,704)	4,124,549
	35,049,162	(18,997,906)	16,051,256	35,049,162	(16,848,697)	18,200,465

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de los activos intangibles amortizables fue como sigue:

	Software	Contrato distribución	Dominio de internet	Marca	Base de clientes y proveedores	Certificaciones y procesos logísticos	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(2,500,000)	(2,493,113)	(12,500)	(401,250)	(7,174,455)	(2,291,415)	(14,872,733)
Amortización del período	-	-	(2,500)	(80,250)	(1,434,925)	(458,289)	(1,975,964)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(2,500,000)	(2,493,113)	(15,000)	(481,500)	(8,609,380)	(2,749,704)	(16,848,697)
Amortización del período	-	-	(2,708)	(86,938)	(1,559,487)	(500,076)	(2,149,209)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(2,500,000)	(2,493,113)	(17,708)	(568,438)	(10,168,867)	(3,249,780)	(18,997,906)
Valor neto en libros	-	-	32,292	1,036,570	11,357,921	3,624.473	16,051,256

(b) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de IPAC S. A., al momento de su adquisición 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 (Véase literal (a)).

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
Acreedor	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Banco de la Producción S.A. Produbanco	2,688,198	7,395,886	10,084,084	71,600	10,000,000	10,071,600
Corporación Andina de Fomento	3,009,383	-	3,009,383	13,246,948	-	13,246,948
Banco Latinoamenticano de Comercio Exterior	-	-	-	1,995,249	-	1,995,249
	5,697,581	7,395,886	13,093,467	15,313,797	10,000,000	25,313,797

Existen prendas en activos pignorados a favor de estas instituciones financieras (Véase Nota 27).

b) El detalle de las tasas de interés y vencimiento de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015			2014		
Acreedor	Tasa (*) efectiva	Tasa (*) nominal	Plazo (días)	Tasa (*) efectiva	Tasa (*) nominal	Plazo (días)
Produbanco	8.17%	7.93%	1,800	7.19%	7.00%	1,800
Corporación Andina de Fomento	4.90% + Libor	4.90% + Libor	180	3.95% + Libor	3.95% + Libor	195
Bladex	-	-	-	3,00%	3,00%	178

(*) Tasas ajustables trimestralmente.

13. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las otras obligaciones financieras corresponden a emisión de obligaciones con las siguientes características:

2015

Concepto	Tasa fija anual	Tasa efectiva anual	Valor nominal	Plazo (días)	Vencimiento hasta
Papel Comercial	6.50%	6.50%	6,000,000	179	25-Mar-16
Papel Comercial	7.50%	7.50%	5,500,000	357	19-Sep-16
Papel Comercial	6.50%	6.50%	4,000,000	180	23-Mar-16
Papel Comercial	7.50%	7.50%	4,000,000	357	16-Sep-16
Papel Comercial	7.00%	7.00%	500,000	359	11-Aug-16
Papel Comercial	7.50%	7.50%	500,000	345	07-Sep-16
			20,500,000		
Cancelaciones 2015			(670,388)		
Total			19,829,612		

2014

Papel Comercial	5.75%	5.75%	20,000,000	359	25-Sep-15
Cancelaciones 2014			(809,684)		
Total			19,190,316		

Las características de las emisiones mantenidas al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 son las siguientes:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Fecha de Junta General de Accionistas	2 de abril de 2015	2 de abril de 2014
Valor Máximo de emisión	Hasta por 20,000,000	Hasta por 20,000,000
Plazo de vigencia	359 días	359 días
Número de Resolución de la Intendencia de Mercado de Valores	SCV.INMV.DNAR.140028851	SCVS.INMV.DNAR.150001708
Calificadora de Riesgos	Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating SA	Class International Rating Calificadora de Riesgos SA
Calificación de Riesgo	AA+	AA+
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados SA	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados SA
Garantía	General	General
Pago de capital	Al vencimiento	Al vencimiento
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Valores DECEVALE SA	Depósito Centralizado de Valores DECEVALE SA

Garantías de emisión

Como parte del proceso de emisión del papel comercial, la Compañía se compromete a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Capital de trabajo positivo

- Razón de liquidez mayor o igual a 1.00
- Activos reales sobre pasivos exigibles mayor o igual a 1.00
- Relación de obligaciones en circulación sobre activos libres de gravamen de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores (menor al 80%).
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		2015	2014
Proveedores	(1)	4,710,020	3,989,045
Cuentas por pagar – Factoring	(2)	-	7,369,429
Anticipos recibidos de clientes		1,853,318	2,879,457
Otros		122,979	265,131
		6,686,317	14,503,062

(1) Cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de hasta 60 días.

(2) Corresponde a cuenta por pagar por compra de materia prima, originalmente mantenida con parte relacionada que fue renegociada a través de convenio de factoring con Citibank New York y que fue cancelada durante el año 2015.

15. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con partes relacionadas se desglosan como sigue:

		Naturaleza de la relación	País	2015	2014
Por cobrar:					
Agofer S. A.	(1)	Comercial	Colombia	4,320,390	4,074,284
Duferco S. A.	(2)	Comercial	Suiza	236,971	-
Aceros y Techos S. A.		Comercial	Perú	67,479	79,697
Galvanizadora Peruana S.A.		Comercial	Perú	21,174	-
				4,646,014	4,153,981
Por pagar:					
Duferco S. A.	(3)	Comercial	Suiza	56,947,054	61,717,597

(1) Corresponde principalmente a saldos generados por venta de inventario de produtos terminados.

(2) Corresponde a valores por reembolso de gastos.

(3) Corresponde principalmente a saldos generados por compra de materia prima.

Durante los años 2015 y 2014, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2015	Relación	Ventas de inventario	Compras de inventario	Compras de activos fijo	Cargos finan-cieros	Ingreso por reembolso de gastos	Técnicos especiali-zados (4)
Agofer S. A.	Comercial	13,302,102	-	-	-	-	-
Duferco S. A.	Comercial	-	103,182,914	2,400,000	334,845	4,037	700,000
Galvanizadora Peruana S.A.	Comercial	76,853	-	-	-	-	-
Ipacer	Comercial	-	177,401	-	-	-	-
Tubos y Perfiles S.A. de C.V.	Comercial	-	53,643	-	-	-	-
Aceros y Techos S. A.	Comercial	274,833	-	-	-	-	-
Año 2014							
Agofer S. A.	Comercial	9,826,868	-	-	-	-	-
Duferco S. A.	Comercial	-	144,933,988	3,680,000	312,180	159,455	1,000,000
Aceros y Techos S. A.	Comercial	113,605	-	-	-	-	-

(4) Corresponde a servicios de administración de acuerdo a contrato firmado entre las partes mediante el cual Duferco S.A. brinda servicios técnicos especializados relacionados a diferentes áreas funcionales de la Compañía, tales como: finanzas, compras de acero y tecnología de información.

Las transacciones entre partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por pagar ni por cobrar de partes relacionadas.

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 2015 y 2014 en transacciones no habituales o relevantes.

(b) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía está representada por la gerencia general. Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como remuneraciones fijas y variables de la gerencia clave de la Compañía fueron de 837,472 y 1,407,728, respectivamente.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la gerencia no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas. Durante los años 2015 y 2014 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de beneficios a empleados a corto plazo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Beneficios sociales	164,959	231,612
Participación a trabajadores	460,679	2,118,120
	625,638	2,349,732

(b) Largo plazo-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tengan 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.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

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

	2015	2014
Jubilación patronal	1,305,155	1,633,362
Desahucio	407,899	469,042
	1,713,054	2,102,404

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Saldo al inicio	1,633,362	2,060,352	469,042	618,307
(Ganancias) pérdidas actuariales	(30,210)	(226,563)	35,971	69,137
Gasto del período:				
Costo del servicio del periodo actual	94,953	189,330	82,350	53,052
Costo de interés	78,941	211,360	22,726	41,899
Liquidaciones anticipadas y/o beneficios pagados	(471,891)	(601,117)	(202,190)	(313,353)
Saldo al final	1,305,155	1,633,362	407,899	469,042

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa esperada de incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad	TMIESS 2002	TMIESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	TMIESS 2002	TMIESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	11.80%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2015, se ilustra a continuación:

Supuestos	Tasa de descuento		Tasa de incremento salarial	
	Aumento 0.5%	Disminución 0.5%	Aumento 0.5%	Disminución 0.5%
Efecto sobre la obligación neta de jubilación patronal	(103,214)	115,843	119,181	(106,830)
Efecto sobre la obligación neta de desahucio	(33,616)	37,796	38,887	(34,792)

17. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

		2015	2014
Por recuperar:			
Retenciones en la fuente	(1)	3,100,573	1,817,870
Crédito tributario por ISD	(1) (2)	12,747,623	7,733,097
Crédito tributario por IVA		3,407,719	802,094
		19,255,915	10,353,061
Por pagar:			
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado		31,190	-
Retenciones en la fuente		21,475	-
Otros		10,680	-
		63,345	-

(1) El 15 de noviembre de 2015, la Compañía presentó ante la Administración Tributaria una solicitud de devolución de pago en exceso mediante trámite 109012015170710 por 4,447,939 correspondiente retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas del año 2013 por 1,817,870 y 2,630,069, respectivamente.

(2) Incluye provisión por impuesto a la salida de divisas por 2,675,945 realizada al cierre.

(b) Impuesto a la renta reconocido en resultados-

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2015 y 2014 se compone de la siguiente manera:

		2015	2014
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))		2,223,393	2,552,255
Impuesto diferido		6,837	950,929
		2,230,230	3,503,184
Impuesto a la renta de años anteriores	(1)	1,189,691	-
Total gasto por impuesto a la renta del año		3,419,921	3,503,184

(1) Durante el año 2015, la Compañía efectuó el pago de glosas por impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 por 1,189,691 acogiéndose a la Ley de Remisión de Pago de Intereses y Multas emitida por el Servicio de Rentas Internas (Véase literal (e)).

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

La conciliación de la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2015 y 2014 fueron las siguientes:

		2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,610,512	12,694,723
Menos- Impuesto a la renta años anteriores		(1,189,691)	-
		1,420,821	12,694,723
Más (menos)- Partidas de conciliación			
Gastos no deducibles		1,952,510	406,434
Base tributaria		3,373,331	13,101,157
Utilidad a reinvertir		-	3,300,000
Tasa impositiva		-	12%
Impuesto causado		-	396,000
Utilidad sujeta a tasa normal		3,373,331	9,801,157
Tasa impositiva		25%	22%
Impuesto causado		843,332	2,156,255
Anticipo mínimo de impuesto a la renta		2,223,393	2,190,545
Provisión de impuesto a la renta	(1)	2,223,393	2,552,255

(1) Durante el primer semestre del 2016, la Compañía espera efectuar el reclamo administrativo de pago en exceso del anticipo mínimo del impuesto a la renta del año 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	2,223,393	2,552,255
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta pagado	(478,100)	(372,675)
Retenciones en la fuente del año	(1,282,703)	(1,745,293)
Impuesto a la salida de divisas	(9,186,902)	(9,985,254)
Impuesto a la renta a favor	(8,724,312)	(9,550,967)

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la evolución del activo y pasivo por impuesto diferido (cargo) o abono a resultados es la siguiente:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados / débito (crédito)	
	2015	2014	2015	2014
Diferencias Temporarias:				
Provisión por obsolescencia de inventarios	28,810	120,650	91,840	(22,678)
Revalúo de propiedad, planta y equipo	(888,604)	(973,607)	(85,003)	973,607
Efecto en el impuesto diferido en resultados			6,837	950,929
Pasivo por impuesto diferido, neto	(859,794)	(852,957)		

(e) Situación tributaria-

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 sus obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía las siguientes actas determinación fiscal y juicios tributarios:

El 27 de febrero de 2009, la Compañía fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADG09-001, RLS-ATRADDG09-0002, RLSATRADDG09-0003, RLS-ATRADDG09 -0004 por diferencias de impuesto a la renta a pagar de los años, 2004 por 302,264 y 2005 por 249,750, diferencias de impuesto al valor agregado por 79,621 y diferencias de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por 181; adicionalmente el recargo del 20% de las diferencias de impuestos determinadas por un monto de 101,987 y los respectivos intereses por mora. Con fecha 6 de octubre de 2009, la Compañía presentó demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

El 1 de marzo de 2010, la Compañía fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADBG10-0015 por diferencias de impuesto a la renta a pagar del año 2006 por 581,412.

Como resultado del reclamo de impugnación interpuesto por la Compañía, mediante Resolución No. 109012010RREC027564 del 25 de octubre de 2011 el Servicio de Rentas Internas modificó el Acta de determinación y redujo la diferencia de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 a 578,344, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por 115,669. Con fecha 24 de noviembre de 2011, la Compañía presentó demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

Durante el año 2015, la Compañía canceló el capital de glosas tributarias de años anteriores por 1,189,691 acogiéndose a la Ley de Remisión de Pago de Intereses y Multas emitida por el Servicio de Rentas Internas.

(f) 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 nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

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.

Constituye ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

(g) Tasas del impuesto a la renta-

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

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

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible, a la sociedad que incumpla con el deber de informar a la Administración Tributaria la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares.

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.

(h) Anticipo del impuesto a la renta-

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

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

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

(i) Dividendos en efectivo-

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

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

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

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

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

(j) Enajenación de acciones y participaciones

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

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

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y 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.

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades nacionales o 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.

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

(l) Reformas tributarias-

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

Esta Ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras

o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.
Adicionalmente, se realizaron las siguientes reformas principalmente:

- **Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno-**
  Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

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

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

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

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

			Año 2015		Año 2014		
Accionistas	País	Valor por acción	Número de acciones	Valor nominal	Número de acciones	Valor nominal	Participación accionaria
Duferco CEC S.A.	Suiza	4	11,523,651	46,094,604	10,698,651	42,794,604	99.99
Duferco International Trading Holding S.A.	Luxemburgo	4	2	8	2	8	0.01
			11,523,653	46,094,612	10,698,653	42,794,612	100

Con fecha 20 de noviembre de 2015, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía en 3,300,000 proveniente de los resultados del año 2014, mediante la emisión de 825,000 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de 4 por acción. El 3 de diciembre de 2015 se inscribió el aumento de capital en el registro mercantil.

Al 31 de diciembre de 2013, el aporte para futura capitalización comprendía el aporte en efectivo efectuado por accionistas. Con fecha 7 de febrero de 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía en 6,557,484 mediante la emisión de 1,639,371 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de 4 por acción que fueron pagadas en efectivo. El 10 de marzo de 2014 se inscribió el aumento de capital en el registro mercantil.

Con fecha 19 de junio de 2014 la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía en 2,200,000 proveniente de los resultados del año 2013, mediante la emisión de 550,000 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de 4 por acción. El 13 de octubre 2014 se inscribió el aumento de capital en el registro mercantil.

19. 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.

20. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre incluye:

		2015	2014
Ajuste de primera adopción	(a)	3,358,396	3,358,396
Reserva por valuación	(b)	7,087,924	7,087,924
Resultados acumulados		38,358,177	42,646,599
		48,804,497	53,092,919

(a) Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(c) Reserva por valuación-

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

(d) Dividendos pagados-

Con fecha 9 de octubre de 2014 la Junta General de Accionistas resolvió el pago de dividendos por las utilidades de años anteriores por un total de 6,000,000.

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2015	2014
Depreciaciones y amortizaciones	2,055,023	2,052,371
Remuneraciones y beneficios sociales	1,356,788	1,721,102
Honorarios	1,100,322	1,369,266
Tasas	744,141	806,021

	2015	2014
Gastos de viajes	105,417	82,309
Participación laboral	35,760	164,800
Seguros	19,792	23,290
Mantenimiento y reparaciones	19,412	28,669
Energía y agua	6,462	30,180
Lubricantes	210	254
Otros gastos	264,173	264,926
	5,707,500	6,543,188

22. GASTOS DE VENTAS

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

	2015	2014
Flete en ventas	3,938,036	4,578,718
Remuneraciones y beneficios sociales	3,171,459	3,813,929
Arriendos	409,160	780,298
Seguros	378,392	261,743
Seguridad	337,697	467,251
Mantenimiento y reparaciones	327,458	443,550
Honorarios	327,124	872,186
Gastos de viajes	239,057	267,189
Provisión cuentas incobrables (Véase Nota 7)	200,000	294,673
Participación laboral	190,372	973,348
Depreciaciones y amortizaciones	115,915	119,013
Energía y agua	27,147	27,944
Lubricantes	6,841	5,882
Otros gastos	452,191	401,627
	10,120,849	13,307,351

23. GASTOS FINANCIEROS

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

	2015	2014
Intereses por préstamos con instituciones financieras	1,258,708	1,715,423
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,216,919	1,002,289
Otros (1)	485,254	412,182
	2,960,881	3,129,894

(1) Incluye principalmente intereses por refinanciamiento de pasivos con su relacionada Duferco S. A. por compra de materia prima.

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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 que los ha identificado como: estructureros, industriales, distribuidores, relacionadas y otros. A continuación se presenta la información más relevante de cada mercado:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Ventas netas	Saldo por cobrar	Ventas netas	Saldo por cobrar
Mercado de negocios				
Estructureros	38,798,009	7,416,246	68,967,217	12,228,163
Industriales	38,968,494	5,843,829	47,801,934	8,792,037
Distribuidores	49,539,014	5,921,089	59,133,701	8,713,080
Otros	18,816,698	1,192,728	29,252,559	2,394,956
	146,122,215	20,373,892	205,155,411	32,128,236
Relacionadas	13,147,241	4,646,014	9,940,638	4,153,981
	159,269,456	25,019,906	215,096,049	36,282,217

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 dicha información.

25. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo y equivalentes de efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasa de tipo de cambio y el riesgo de precios de productos básicos. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones financieras, otras obligaciones financieras y los depósitos en efectivo.

(a) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de intereses variable.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a la renta, de una variación razonable en las tasas de interés para estas obligaciones generadas, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2015	+ 0.03%	44,000
	- 0.03%	(44,000)
2014	+ 0.03%	25,000
	- 0.03%	(25,000)

(b) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambios. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

(c) Riesgo de precios de los productos básicos-

Al ser el acero un commodity, la Compañía tiene el riesgo de las variaciones de precios internacionales de esta materia prima. 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 presente 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.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La calificación de crédito del cliente se determina sobre la base de un tablero detallado de calificación de riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de los clientes se monitorean regularmente.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene cartera corriente con 791 clientes (823 clientes en el año 2014) y que representan cerca del 57% (61% en el año 2014) del total de las cuentas por cobrar a esa fecha.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor a 1 años	Total	
Al 31 de diciembre de 2015							
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	946,548	5,739,769	-	-	-	6,686,317	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,846,994	15,696,391	37,403,669	-	-	56,947,054	
Obligaciones financieras	-	815,239	3,899,936	1,630,477	8,152,386	14,498,038	(1)
Otras obligaciones financieras	-	9,672,981	-	10,156,631	-	19,829,612	
	4,793,542	31,924,380	41,303,605	11,787,108	8,152,386	97,961,021	
Al 31 de diciembre de 2014							
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,879,457	11,623,605	-	-	-	14,503,062	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,172,909	13,641,264	38,903,424	-	-	61,717,597	
Obligaciones financieras	11,434,058	188,067	2,023,628	2,212,425	11,413,341	27,271,519	(1)
Otras obligaciones financieras	-	-	-	19,190,316	-	19,190,316	
	23,486,424	25,452,936	40,927,052	21,402,741	11,413,341	122,682,494	

(1) Incluido los intereses por pagar al vencimiento de la deuda.

Gestión de capital-

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras	96,556,450	120,724,772
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(6,653,206)	(16,415,297)
Deuda neta	89,903,244	104,309,475
Total patrimonio	104,051,054	105,039,476
Total deuda neta y patrimonio	193,954,298	209,348,951
Ratio de apalancamiento	46%	50%

26. 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, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía entregó las siguientes garantías:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía	Valor
Hipotecaria	Maquinaria	13,638,720
Hipotecaria	Inmueble	11,871,072
Total		25,509,792

28. COMPROMISO

Contrato de distribución-

En mayo de 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 período de cinco años.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.