

NOVACERO S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Activos Corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,383,388	9,821,809
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	28,673,455	32,256,042
Otros créditos fiscales	6	15,887,109	15,031,633
Inventarios	7	53,253,677	79,531,696
Otros activos pagados por anticipado		482,258	368,400
Subtotal		100,679,887	137,009,580
Activos clasificados como disponible para la venta		137,244	137,244
Total activo corriente		100,817,131	137,146,824
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipo	8	117,757,579	98,728,089
Activos por impuestos diferidos		108,380	110,375
Total activo no corriente		117,865,959	98,838,464
Total activos		218,683,090	235,985,288
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	9	58,872,317	77,407,970
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	32,880,611	28,858,824
Emisión de papel comercial	11	4,928,803	14,755,555
Otros deudas fiscales	13	334,621	980,703
Obligaciones acumuladas	12	2,983,890	2,133,548
Total pasivo corriente		100,000,242	124,136,600
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	9	29,494,894	29,223,831
Obligaciones por beneficios definidos	14	5,104,336	4,674,175
Total pasivos no corrientes		34,599,230	33,898,006
Total pasivos		134,599,472	158,034,606
PATRIMONIO			
Capital	15	45,300,000	45,300,000
Reserva legal		8,151,665	7,879,086
Resultados acumulados		30,631,953	24,771,596
Total patrimonio		84,083,618	77,950,682
Total pasivos y patrimonio		218,683,090	235,985,288


Ing. Ramiro Gorzón
Gerente General

C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

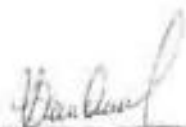
NOVACERO S. A.

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Ingresos por Venta	17	220,923,262	239,304,380
Costo de Ventas		(172,622,004)	(199,835,988)
Margen Bruto		48,301,258	40,468,392
Gastos de administración		(21,554,789)	(19,669,848)
Depreciaciones y amortizaciones		(8,970,064)	(8,151,365)
Gastos financieros		(7,917,442)	(6,881,398)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,478,358)	(866,920)
Otros (gastos) ingresos, neto		(3,242)	13,728
Total		(39,923,895)	35,555,809
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,377,363	4,912,583
Impuesto a la renta corriente	16	(2,342,669)	(2,244,305)
Impuesto a la renta diferido		(1,995)	57,515
Utilidad del año		6,032,699	2,725,793
Otros resultados integrales			
Pérdida actuarial reconocida por ajustes		100,237	(261,968)
Utilidad del año y total Resultados Integrales		6,132,936	2,463,825



Ing. Ramiro Garzón
Gerente General



C.P.A. Paulina Sarmiento
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

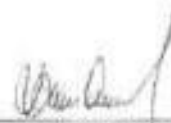
NOVACERO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio, neto

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	45,300,000	7,288,037	25,248,078	77,836,115
Utilidad del año			2,725,793	2,725,793
Dividendos pagados a los accionistas			(2,500,000)	(2,500,000)
Ajustes			(111,226)	(111,226)
Apropiación para reserva legal		591,050	(591,050)	
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,300,000	7,879,087	24,771,595	77,950,682
Utilidad del año			6,032,699	6,032,699
Resultados integrales			100,237	100,237
Apropiación para reserva legal		272,578	(272,578)	
Saldo al 31 de diciembre del 2015	45,300,000	8,151,665	30,631,953	84,083,618



Ing. Ramiro Garzón
Gerente General



C.P.A. Paulina Samiento
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

NOVACERO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	222,393,656	233,801,457
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	[165,341,439]	[213,671,253]
Efectivo provisto por las operaciones	57,052,217	20,130,204
Intereses pagados	[7,917,643]	[6,881,398]
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	49,134,774	13,248,806
Flujos de efectivo de las actividades de inversión -		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	[28,481,853]	[17,990,465]
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en obligaciones financieras a corto plazo y deuda a largo plazo, neto	[10,862,848]	19,217,356
(Disminución) aumento emisión de papel comercial	[9,826,752]	132,589
Fideicomiso mercantil primero emisión	[2,367,442]	[3,898,418]
Emisión de obligaciones	[5,034,300]	[3,739,173]
Dividendos pagados a los accionistas	-	[2,500,000]
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	[28,091,342]	9,212,354
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	[7,438,421]	4,470,695
Efectivo al inicio del periodo	9,821,809	5,351,114
Efectivo al final del periodo	2,383,388	9,821,809


Ing. Ramiro Garzón
Gerente General


C.P.A. Paulina Barriento
Contadora General

Los notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

1. Información General

NOVACERO S. A., fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador en el año 1973. Su actividad principal es la producción y comercialización de tubería de acero, paneles estructurales, perfiles conformados al frío y perfiles laminados en caliente y productos que se pueden fabricar con estos y otros insumos tales como: estructuras metálicas para edificios, puentes, torres de transmisión, guardavías, alcantarillas metálicas y otros. La Compañía cuenta con plantas de producción en las ciudades de Quito, Lasso y Guayaquil.

La Compañía es líder en el mercado de acero del país. Se caracteriza por tener diversificación y calidad de los productos; así mismo, la relación de más de 40 años con el mercado ecuatoriano, le permite manejar hoy en día marcas propias con las que atiende a todos los segmentos del mercado.

La principal materia prima de la empresa es la palanquilla, la cual representa aproximadamente el 60% de la materia que utiliza la Compañía, el 40% es acero plano.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de Compañía alcanza 1,305 y 1,276 empleados respectivamente, entre ejecutivos, personal administrativo, comercial, operativos, producción y técnica.

La Compañía desde el año 2008 se encuentra inscrita en el Mercado de Valores del Ecuador, debido a que emite instrumentos financieros de deuda.

2. Políticas Contables Significativas

a) Base de Preparación -

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

ii) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando la otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros individuales de Novacero S. A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros individuales.

b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo -

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como activos corrientes en el estado de situación financiera.

c) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. Los inventarios se contabilizan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso ordinario de los negocios menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

Los inventarios están registrados así:

i) Los productos terminados y en proceso de fabricación. - Al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.

ii) Materias primas, suministros y repuestos. - principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor neto de realización. La Compañía no mantiene productos dañados o de lento movimiento ya que éstos ingresan al proceso de chatarra - Palanquilla.

d) **Activos clasificados como disponible para la venta -**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición).

Los activos no corrientes (y Grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del importe en libros y el valor razonable de los activos anteriores menos los costos de ventas.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene activos disponibles para la venta debido a que no ha formalizado la escritura de compraventa del activo y por lo tanto el hecho generador de la venta no ha ocurrido.

e) **Propiedades, Planta y Equipo -**

i) **Medición en el momento del reconocimiento:**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

ii) **Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo:**

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

iii) **Método de depreciación y vidas útiles:**

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil se ha definido en base al aporte del activo sobre los beneficios esperados para la empresa; las vidas útiles estimadas de los activos es como sigue:

Activos	Años de Vida Útil, estimados
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinaria y mobiliarios	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Cuando partes significativas de la propiedad, planta y equipo requieren ser reemplazadas de tiempo en tiempo, la Compañía capitaliza tales partes como activos individuales con sus vidas útiles específicas y depreciación respectivamente.

iv) Retiro o Venta de Propiedades, planta y equipo:

La utilidad o pérdida que surge del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

f) Beneficios a Empleados -

i) Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificados a la utilidad o pérdida del período.

ii) Participación de los Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

g) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar; y,
- El importe se ha estimado de forma fiable.

h) Instrumentos Financieros -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

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

Los instrumentos financieros comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otros deudos. Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en el estado de resultados: comprende principalmente el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Crédito por ventas y otros deudores.
- Préstamos y otros créditos: medidos al valor razonable.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado en base a la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo.

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en cuentas por cobrar, préstamos bancarios corto y largo plazo, cuentas por pagar proveedores, emisión de obligaciones, papel comercial y titularización de flujos futuros.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable.

i) Impuesto a la Renta -

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido reconocidos de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio en el rubro - otros resultados integrales (ORI), en cuyo caso el efecto también se reconoce en el patrimonio.

i) Impuesto Corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporales. Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos, utilizada en la determinación de las utilidades tributables sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculados a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la depreciación de la propiedad, planta y equipo, valor razonable de otras inversiones en valores, valuación de los inventarios y beneficios a empleados a largo plazo y post-empleo.

Los activos por impuestos diferidos se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con las misma autoridad tributaria.

iii) Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

ii) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de producto terminado son reconocidos cuando el riesgo y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos sustancialmente al comprador, lo que generalmente ocurre al momento de despacho de los bienes.

La estimación por devoluciones y los descuentos por volumen otorgados a los clientes son rebajados de los ingresos por venta.

Los ingresos se calculan el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se genera el pago o financiamiento derivado de ella.

k) Reconocimiento del Costo de Ventas y Gastos de Operación -

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

l) Estimaciones y Juicios Contables -

La preparación de los presentes estados financieros individuales en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunos partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la gerencia de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

i) Propiedades, planta y equipos

El tratamiento contable de la inversión en propiedad, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende, en última instancia, de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluido la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) 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 será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha de cierre, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

m) **Activos Financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Deterioro de las Cuentas por Cobrar Comerciales

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original.

El deterioro para cuentas de dudoso cobro fue determinado mediante un análisis establecido por la Compañía del saldo de sus créditos por ventas al cierre de cada ejercicio, y se disminuye por los castigos de los créditos por ventas considerados irre recuperables.

n) **Pasivos Financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Obligaciones Bancarias y Financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor nominal que se aproxima al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las deudas comerciales son reconocidas al valor razonable, generalmente al valor nominal de la obligación de pago.

Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

a) Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2015 relevantes para NOVACERO S.A.

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a periodos anuales que comienzan después de 1 de enero de 2015.

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuesto Diferidos por Pérdidas no realizadas.	Enero 1, 2016
NIC 7	Mejoras anuales a la NIC 7	Enero 1, 2016
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con Clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de Revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativa sobre los importes reconocidos en los estados financieros individuales adjuntos. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Estas enmiendas incluyen: (i) futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un ítem que fue producido utilizando un activo tangible o intangible, podría ser un indicador de obsolescencia técnica o comercial del activo, el cual, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros asociados al activo; y, (ii) un método de depreciación/amortización que se basa en los ingresos que es generado por una actividad que incluye el uso de un activo tangible o intangible, no es apropiado. Los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo tangible o intangible, generalmente reflejan factores distintos que el consumo de los beneficios económicos del activo tangible o intangible.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. La Administración de la Compañía no anticipa que la adopción de estas enmiendas tenga un impacto importante.

NIC 27 Estados Financieros Separados

Esta enmienda a la NIC 27 incluye la opción que si una Compañía que prepara estados financieros separados, puede registrar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo, de conformidad con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" o usando el método patrimonial.

Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera que la enmienda a la NIC 27 tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones NIIF 11: Contabilización de adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas

Esta enmienda indica que cuando una entidad adquiere una participación en una operación conjunta, en la que la actividad de la operación conjunta constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3, se aplicará todos los principios de contabilización de adquisición de una combinación de negocios según NIIF 3 que no entren en conflicto con esta norma.

Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera que la enmienda a la NIIF 11 tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 14 Cuentas Diferidas Reguladas

Esta norma describe las cuentas diferidas regulatorias de gastos o ingresos que no deben ser reconocidas como activos o pasivos según con otras normas, pero que, pueden calificar como diferidas de conformidad con esta norma, debido a que, el importe incluido, o que se espera que sea incluido por el regulador en el establecimiento de los precios que una entidad pueda cobrar a los clientes por los bienes o servicios entregados.

Esta norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera que esta nueva norma tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 15 Ingresos Provenientes de Contratos con Clientes

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconocerá los ingresos que representan la promesa de transferir los bienes o servicios al cliente, en un importe que refleje la consideración por la cual una entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con el principio básico y aplicándolos siguientes pasos: Paso 1: Identificar el contrato con el cliente; Paso 2: Identificar el cumplimiento de obligaciones en el contrato; Paso 3: Determinar el precio de la transacción; Paso 4: Asignar el precio de la transacción, a cada cumplimiento de obligaciones establecidas en el contrato; y, Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga el cumplimiento de obligaciones.

Esta nueva norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, con adopción temprana permitida. La Administración de la Compañía ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales efectos de esta norma; sin embargo, no se anticipa que la adopción de la NIIF 15 tenga un impacto importante en el reconocimiento del ingreso de la Compañía.

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgo Financiero

La naturaleza de las operaciones y la base de clientes expone a la Compañía a diversos riesgos financieros como es: a) riesgo de precio en compra de materia prima, b) riesgo de tasa de interés, c) riesgo de crédito; y, d) riesgo ambiental.

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía. Las políticas de administración de riesgo son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, establecer los límites y controles de riesgo apropiados y monitorear esos riesgos y el cumplimiento por parte de la Compañía con esos límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. Por medio de capacitación, normas y procedimientos administrativos, la Compañía busca crear un ambiente de control disciplinado y constructiva en el cual los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

a) **Riesgos Precio Compra de Materia Prima**

Uno de los riesgos a los que se expone la Compañía es la variación de los precios del acero a nivel internacional.

La Compañía para mitigar el riesgo de la variación de precios de acero a nivel internacional decidió construir la planta de fundición de chatarra para la fabricación de palanquilla la misma que entró en funcionamiento a partir de octubre de 2009 y se encuentra actualmente operando al 100% de su capacidad instalada para de esta manera no depender de la volatilidad del precio de la materia prima, obteniendo así una disminución en sus costos de producción.

b) **Riesgos de Tasa de Interés**

No existe riesgo en la variación de la tasa de interés de las operaciones financieras (préstamos bancarios, emisión de obligaciones, titularización) que obtiene la Compañía a largo plazo (mayor a un año) ya que son negociados con tasa fijas y vencimientos determinables.

c) **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito de los clientes es administrado por cada segmento de negocio, sujeto a las políticas procedimientos y controles relativos a la administración del riesgos de crédito de clientes establecido en las políticas de la Compañía.

La cantidad de crédito de los clientes está basada en la clasificación y evaluación de crédito individual que son definidos de acuerdo con esta valoración. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía contó con 1489 clientes (1,652 clientes al 31 de diciembre 2014) que adeudaban US\$27,190,053 y representaban el 100% de todas las cuentas por cobrar de clientes (US\$29,809,218 al 31 de diciembre 2014).

El requerimiento del deterioro es analizar, para cada fecha de reporte, una base individual para principales clientes. Adicionalmente, un gran número de cuentas por cobrar menores son agrupadas dentro de grupos homogéneos y evaluados para deterioro colectivamente.

El cálculo está basado en experiencia histórica real. La Compañía no mantiene colaterales como garantía. La compañía evalúa la concentración de riesgo con respecto a las cuentas por cobrar como baja, ya que sus clientes están ubicados en varias provincias y ciudades, tanto en la sierra, costa oriente y operan en mercados altamente independientes.

d) Riesgo ambiental

La Gerencia de NOVACERO S. A. hace público su compromiso de liderar las actividades orientadas hacia la satisfacción de los requisitos del cliente, el cuidado del ambiente donde desarrolla sus actividades, la seguridad y la salud ocupacional de sus colaboradores, para esto la empresa ha venido implantando y certificando un Sistema de Gestión Integrado SGI basado en las normas ISO 9001 (desde el año 2001), ISO 14001 (desde el año 2005) y OHSAS 18001:2007 (en proceso), por lo que hace énfasis en los siguientes puntos que son vitales para la implantación, funcionamiento y mejoramiento de dicho sistema:

Para NOVACERO S. A. es de suprema importancia lograr la satisfacción de nuestros clientes a través del cumplimiento de sus requisitos, así como también a través del cumplimiento de las normas y reglamentos que sean aplicables al producto; el cuidado del ambiente mediante la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos ambientales en todos sus procesos cumpliendo con la legislación ambiental vigente. Desde el año 2010 la Compañía ha recibido la certificación Punto Verde; así como a la seguridad y salud ocupacional de sus colaboradores; por lo que, esta dirección no escatima esfuerzo alguno que esté destinado al cumplimiento de éstos objetivos.

El funcionamiento del SGI se sustenta en la Ideología Empresarial y su Ruta Estratégica, en la Política del SGI con sus Objetivos, Indicadores y Metas, por lo que todos los miembros de la organización alinean sus actividades al cumplimiento de los planes de negocio establecidos. La Dirección de la empresa realiza revisiones periódicas tanto al grado de implantación del SGI, como a su funcionamiento y mejoramiento, por lo que todas las áreas de la organización implantan, mantienen y mejoran las actividades requeridas por el SGI, conscientes que al satisfacer los requisitos del cliente, cuidar del ambiente, así como la seguridad y la salud ocupacional, son condiciones para que la empresa sea competitiva a lo largo del tiempo.

Gestión del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital son: a) salvaguardarlo para continuar como negocio en marcha; b) procurar un rendimiento para los accionistas; y, c) mantener una estructura óptima del capital reduciendo el costo del mismo.

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y el "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto). La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital, tal como se establece en la industria de servicios financieros.

Instrumentos Financieros por Categorías

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo.

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Activos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,383,388	9,821,808
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	28,673,455	31,281,551
Otras créditos fiscales	15,887,110	15,031,633
Total	46,943,953	56,134,992
Pasivos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Prestamos corrientes	58,872,317	77,407,970
Prestamos no corrientes	29,494,894	29,223,831
Emisión de papel comercial	4,928,803	14,755,555
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32,880,611	28,858,824
Total	126,176,625	150,246,180

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Depósitos en instituciones financieras	1,711,813	8,128,995
Inversiones temporales	660,532	1,681,272
Efectivo en caja	11,043	11,542
Total	2,383,388	9,821,809

5. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Comerciales	29,625,845	31,980,524
Menos estimación acumulada para pérdida por deterioro de los cuentas por cobrar comerciales	(2,435,793)	(2,171,306)
	27,190,052	29,809,218
Anticipos a proveedores	1,144,598	1,159,160
Fideicomiso mercantil	-	974,491
Contratos invernaderos	-	34,856
Empleados	58,001	18,075
Otros	280,804	260,242
Total	28,673,455	32,256,042

El saldo correspondiente al Fideicomiso Mercantil corresponde a valores entregados por la colocación de los valores titularizados, neto de los montos que se retienen de los flujos recaudados, los cuales a su vez son utilizados en la cancelación de las obligaciones del Fideicomiso conforme lo determinado en el contrato de constitución, sin embargo al 31 de diciembre de 2015 este ha sido liquidado legalmente.

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y otros deudores es el siguiente:

	31 de diciembre del 2015		
	Corriente	Saldos vencidos	Total
Comerciales	28,222,507	1,403,338	29,625,845
Otros deudores	1,483,402	-	1,483,402
	29,705,909	1,403,338	31,109,247
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(2,435,793)	(2,435,793)
	31 de diciembre del 2014		
	Corriente	Saldos vencidos	Total
Comerciales	31,151,570	828,955	31,980,525
Otros deudores	2,315,479	131,344	2,446,823
	33,467,049	960,299	34,427,348
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(2,171,306)	(2,171,306)

El movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	2,171,306	1,904,520
Provisión cargada al gasto	311,515	311,515
Castigos efectuados	[47,028]	[44,729]
Saldo al final del año	2,435,793	2,171,306

6. Otros Créditos Fiscales

Un resumen de los otros créditos fiscales es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Retenciones en la fuente	(1)	6,639,767	6,955,777
Impuesto a la salida de divisas	(2)	9,247,342	8,075,856
Total		15,887,109	15,031,633

(1) Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente.- Representan retenciones en la fuente que han sido efectuados a la compañía durante el año 2015. Según el Artículo No. 79. Del Reglamento para Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno si existiera Impuesto a la Renta Causado o si el Impuesto Causado en el ejercicio Corriente fuere inferior al Anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de pago en exceso, o utilizar directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del Impuesto a la Renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años contados desde la fecha de declaración.

(2) Crédito Tributario por Impuesto a la Salida de Divisas.- Representan pagos de impuestos originados por pagos de compras de materias primas al exterior, durante el año 2015. Según establecen las Reformas al Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas publicadas en el Registro Oficial N.677 del 23 de Enero del 2013, cuando el Impuesto a la Salida de Divisas es susceptible de ser considerado como crédito tributario para el pago del Impuesto a Renta Causado o su Anticipo establecida en el Art. 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, no haya sido utilizado como tal, en todo o en parte, en la respectiva declaración del ejercicio económico correspondiente, el contribuyente de dicho impuesto podrá elegir entre una de las siguientes opciones:

- Considerar dichos valores como gastos deducibles únicamente en la declaración del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio económico en la que se generaron los respectivos pagos del Impuesto a la Salida de Divisas.
- Utilizar dichos valores como crédito tributario por el pago del Impuesto a Renta Causado o su Anticipo establecida en el Art. 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en el ejercicio en que se generaron o en los siguientes cuatro años; o,

- c) Solicitar la devolución de dichos valores al Servicio de Rentas Internas, dentro del siguiente ejercicio fiscal respecto del cual el pago fue realizado o dentro de los cuatro ejercicios posteriores, en la forma y cumpliendo los requisitos que establezca la Administración Tributaria. Para el caso de personas naturales y las sucesiones indivisas, obligadas a llevar contabilidad, y las sociedades, el crédito tributario por el Impuesto a las Salidas de Divisas, no podrá superar el monto efectivamente pagado por dicho impuesto.

7. Inventarios

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Materias primas	18,046,551	38,273,121
Productos terminados	26,760,392	25,414,967
Suministros y repuestos	7,421,520	9,170,013
Importaciones en tránsito	1,025,214	6,673,595
Total	53,253,677	79,531,696

NOVACERO S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

Por el año terminado el 31 de diciembre 2015

8. Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

NO DEPRECIABLE	Saldo al 31-dic-13	Adiciones	Transferencias	Ventas y/o retiros	Altores	Exhaustións	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Transferencias	Ventas y/o retiros	Saldo al 31-dic-15
Terranos	4,345,443	-	-	-	-	-	4,345,443	2,819,998	-	-	6,944,252
Construcciones	14,832,873	13,637,644	14,837,421	-	-	-	25,673,448	17,444,141	1,937,464	-	45,255,253
	21,099,216	13,637,644	14,837,421	-	-	-	25,673,448	20,488,945	1,937,464	-	49,242,807
DEPRECIABLE											
Edificios	20,203,393	-	394,086	-	-	-	20,721,324	-	1,076,701	-	21,798,225
Equipo	61,044,876	601,471	7,339,638	-	-	-	69,035,365	247,218	5,410,423	14,22,962	74,310,246
Perforaciones	7,544,320	32,262	778,272	-	-	-	8,375,184	4,443	222,310	-	8,632,127
Equipo de computación	802,650	112,780	-	(3,712)	-	-	911,618	114,241	-	16,954	1,018,893
Máquina y partes	470,171	121,581	-	-	-	-	593,752	36,540	-	-	620,292
Vehículos	1,958,278	2,696	-	(316,534)	-	-	1,644,340	243,750	-	182,368	1,799,442
Equipo de oficina	512,341	10,289	-	82,169	-	-	550,399	11,733	-	-	539,434
Aviones en tránsito	1,833,113	3,547,206	13,927,435	-	(115,436)	-	13,278,199	2,319,943	(3,647,422)	-	14,27,723
Otros bienes raíces	1,422,711	-	-	-	-	-	1,422,711	-	-	-	-
	95,810,219	4,448,235	4,227,671	(322,385)	(115,436)	-	104,578,041	2,977,998	(1,937,464)	(322,204)	110,119,179
Subtotal	116,909,607	18,105,879	-	(322,385)	(115,436)	-	134,416,337	28,481,853	-	(322,204)	163,368,586
Activos de explotación											
Edificios	(2,881,453)	(1,176,238)	-	-	-	-	(1,935,651)	(1,076,442)	-	-	(3,042,057)
Maquinaria	(19,917,216)	(5,870,765)	-	-	-	-	(25,787,981)	(6,667,522)	-	116,096	(32,318,854)
Equipo de planta	(2,761,251)	(237,121)	-	-	-	-	(3,498,372)	(172,650)	-	-	(4,275,974)
Equipo de computación	(549,444)	(146,593)	-	2,533	-	-	(693,504)	(162,939)	-	4,107	(859,336)
Máquinas y partes	(115,627)	(95,446)	-	-	-	-	(155,131)	(56,964)	-	-	(223,145)
Vehículos	(1,114,556)	(248,241)	-	252,851	(22,697)	-	(1,132,621)	(1,092,744)	-	71,562	(2,381,873)
Equipo de oficina	(33,643)	(1,364)	-	-	-	-	(34,507)	(111,690)	-	-	(146,599)
Equipo de transporte	(13,12,854)	(28,415)	-	1,612	-	-	(13,949,647)	(28,523)	-	-	(14,078,170)
	(27,601,671)	(6,267,189)	-	257,003	(22,697)	-	(33,648,244)	(9,114,924)	-	191,765	(44,611,407)
Subtotal	(25,226,136)	(9,864,052)	-	(86,582)	(124,111)	-	(35,240,882)	(19,366,972)	-	(322,204)	(54,930,058)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía para garantizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene bienes clasificados como disponibles para la venta desde noviembre 2014; sin embargo, las Normas Internacionales de Contabilidad disponen que debe esperarse que la venta cumpla las condiciones para su reconocimiento como venta finalizada dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación.

9. Préstamos

Un resumen de los préstamos es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
<u>Garantizados - al costo amortizado</u>			
Préstamos bancarios	(1)	78,293,455	89,156,303
Obligaciones en Circulación	(2)	10,073,756	15,108,056
Fideicomiso mercantil (Primera Titularización flujos Futuros)	(3)	-	2,367,441
Total		88,367,211	106,631,800
<u>Clasificación</u>			
Corriente		58,872,317	77,407,970
No corriente		29,494,894	29,223,831
Total		88,367,211	106,631,800

[1] Los préstamos bancarios están garantizados con parte de la propiedad, planta y equipo. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8,36% y 7,19%, y con vencimientos hasta el año 2024 en los dos periodos.

Constituyen operaciones de crédito de largo plazo con instituciones financieras del país y del exterior (Perú y Panamá) por US\$ 35,520,267 (US\$28,260,776 en el 2014) los cuales tienen un vencimiento hasta 300 meses plazo en el 2015 y 2014, y devengan tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes.

Un detalle de los préstamos bancarios a largo plazo es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Préstamos bancarios		35,520,267	28,260,776
Menos vencimientos corrientes		(11,025,373)	(9,036,945)
Total		24,494,894	19,223,831

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo son como sigue:

Año	2015	2014
2015	-	9,036,945
2016	11,025,373	5,264,937
2017	5,709,050	4,686,967
En adelante	18,785,844	9,271,927
Total	35,520,267	28,260,776

- (2) La Compañía previó el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de la República del Ecuador, el 15 de abril del 2013, mediante Resolución No. QJMV.2013.1933, inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de Obligaciones a Largo Plazo por un valor total de US\$ 20,000,000 a 4 y 5 años plazo, las cuales devengan una tasa del 3.5%+TPR anual con vencimientos semestrales hasta junio del 2018.
- (3) Previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador, el 8 de julio del 2010 la Compañía inscribió en el Registro de Mercado de Valores la Primera Titularización de Flujos Futuros por un monto de US\$ 22,000,000, los cuales se encuentran amparados con "Garantía General", devenga una tasa de interés anual equivalente a las vigentes en el mercado. Esta deuda es pagadera trimestralmente el interés el capital y con vencimientos de 720, 1080 y 1800 días. En Agosto del año 2015 se procede a liquidar el presente fideicomiso legalmente.

10. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores:		
Exterior	19,610,837	20,495,174
Locales	9,870,541	4,149,834
	29,481,378	24,645,008
Anticipos recibidos de clientes	2,171,134	2,923,005
Otras	1,228,099	1,290,811
Total	32,880,611	28,858,824

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las cuentas por pagar - proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 25 días plazo y no devengan intereses.

11. Emisión de Papel Comercial

La Compañía previó el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, el 03 de septiembre del 2015, mediante Resolución No. SCVS IRQ.DRMV.2015.1862, inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de Papel Comercial "Cero Cupón" por un monto de hasta US\$ 15,000,000 y que se encuentran amparados con "Garantía General".

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en el contrato de la emisión de Papel comercial y lo determinado en el prospecto inicial de colocación.

El siguiente es un detalle de la primera emisión de papel comercial:

Referencia	Monto en US\$	Concesión	Vencimiento
Capital de trabajo	1,000,000	30-Sep-15	28-Mar-16
Capital de trabajo	4,000,000	30-Sep-15	28-Mar-16

Al 31 de diciembre del 2015, la emisión de papel comercial originó un descuento de US\$71,197, la cual se devenga en los plazos previamente establecidos. El saldo pendiente de pago del mencionado papel comercial ascendió a US\$4,928,803 y el 2014 US\$14,755,555

El descuento en la negociación de estos papeles es equivalente a los vigentes en el mercado bancario y pactado entre las partes.

12. Obligaciones Acumuladas

Un detalle de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Participación de los trabajadores (nota 2 - f)	1,478,358	866,926
Beneficios sociales	759,048	721,855
Mantenimiento general - plantas de producción	28,235	67,510
Importación	651,773	411,865
Empleados	66,476	65,392
Total	2,983,890	2,133,548

Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación trabajadores fueron como sigue:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al comienzo del año	866,926	1,441,181
Provisión del año	1,478,358	866,926
Pagos efectuados	(866,926)	(1,441,181)
Total	1,478,358	866,926

13. Otras deudas fiscales

Un resumen de otras deudas fiscales es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Impuesto al Valor Agregado	232,880	869,384
Retenciones en la fuente, proveedores y trabajadores	101,741	111,319
Total	334,621	980,703

14. Obligaciones por Beneficios Definidos

Un detalle y movimiento de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3,079,764	989,597	4,069,361
Costo neto del periodo	703,533	196,502	900,035
Pagos efectuados	(143,775)	(151,446)	(295,221)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,639,522	1,034,653	4,674,175
Costo neto del periodo	425,731	323,580	749,311
Pagos efectuados	(159,641)	(159,509)	(319,150)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,905,612	1,198,724	5,104,336

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2015		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	478,378	118,392	596,770
Costo financiero	229,825	65,647	295,472
Costo por servicios pasados	-	119,518	119,518
[Utilidad] pérdida actuarial	(120,260)	20,023	(100,237)
Reducciones del plan	(162,212)	-	(162,212)
Total	425,731	323,580	749,311

	Año terminado al 31 de diciembre del 2014		
	Jubilación patronal	Beneficiación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	427,337	84,861	512,198
Costo financiero	209,165	67,446	276,611
[Utilidad] pérdida actuarial	217,773	44,195	261,968
Reducciones del plan	(150,742)	-	(150,742)
Total	703,533	196,502	900,035

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren presentado sus servicios en forma interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2013 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Cada año se realiza un estudio de comparación entre Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento (las políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio).

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de rotación (promedio)	11,80%	11,80%

No ha habido ningún cambio en el proceso utilizado por la Compañía para gestionar sus riesgos de períodos anteriores. Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años	3,093,937	2,925,606
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	811,625	713,916
	<u>3,905,612</u>	<u>3,639,522</u>

15. Patrimonio

i) Capital Social

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social de la Compañía está constituido por 45,300,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

ii) Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

iii) Resultados Acumulados

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Utilidades Retenidas	26,539,100	20,678,743
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	306,455	306,455
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva por valuación	3,786,398	3,786,397
Total	30,631,953	24,771,595

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2013, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16. Impuesto a la Renta

De acuerdo a disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta para el año 2015 se establece en el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

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

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Utilidad antes de la Participación de trabajadores en las Utilidades e Impuesto a la Renta	9,855,722	5,779,509
Más gastos no deducibles	1,223,709	666,724
Subtotal	1,223,709	666,724
Subtotal	11,079,431	6,446,233
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)	(1,478,358)	(866,926)
Utilidad gravable	9,601,073	5,579,306
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 22% sobre la utilidad gravable	2,112,236	1,227,447
Anticipo calculado	2,342,669	2,244,305
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	2,342,669	2,244,305
Tasa impositiva efectiva	22%	22%

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$ 2,342,699; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$ 2,112,236. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$ 2,342,699 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravada con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente es el siguiente:

Activo

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio de año	15,031,633	10,464,098
Ajustes	(308,465)	(76,087)
Anticipo de IR	36,656	-
Devolución de crédito tributario	(2,416,766)	-
Pago por impuesto a la renta del 2015	(2,342,669)	(2,229,043)
Impuestos retenidos por terceros	<u>5,886,720</u>	<u>6,872,664</u>
Saldo al final de año	<u>15,887,109</u>	<u>15,031,633</u>

Pasivo

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del período	-	-
Provisión cargada al gasto	2,342,669	2,244,305
Compensación	<u>(2,342,669)</u>	<u>(2,244,305)</u>
Saldo al cierre del período	<u>-</u>	<u>-</u>

A la fecha de este informe las declaraciones del impuesto a la Renta correspondientes a los años del 2012 al 2015 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.

- Estarán exentos del impuesto a la renta de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificados por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

Precios de Transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencias de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2015, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2016. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximen a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera carecan de importancia relativa.

17. Ingresos por venta

Un resumen de los Ingresos por venta es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ventas productos propios	212,642,683	227,222,304
Ventas productos de reventa	5,704,301	10,034,943
Ventas de servicios	2,576,278	2,047,133
Saldo al final de año	220,923,262	239,304,380

18. Garantías

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por aproximadamente US\$ 70,185,000 en el 2015 y US\$67,370,000 en el 2014 por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país.
- Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía para avalar sus obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales y del exterior ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

19. Contingentes

Procesos Judiciales

Juicio No. 17506-2014-0025, Impugnación: a) Resolución No.117012014RREC016680, que contiene el Acta de Determinación Complementaria No. RNC-RECADECC13-00062, por concepto de impuesto a la renta del año 2008; b) Acta de Determinación No. 1720140100060, por concepto de impuesto a la renta del año 2009, el cual ventila en la Sexta Sala del H. Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario No.1, actualmente el proceso se encuentra en la etapa de evacuación de la prueba, principalmente a la espera de la presentación de observaciones a los informes periciales, cuantía US\$3,921,272. y; c) Acta de determinación No. 17201501000041 por concepto de impuesto a la Renta del Año 2010, Cuantía a favor del Fisco US\$ 20,083.

20. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8 "Segmentos de Operación", de manera consistente con los informes internos que periódicamente son presentados y revisados por la Administración de la Compañía, los cuales sirven para la toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación de desempeño y crecimiento de cada uno de los segmentos operativos.

Para propósitos administrativos la Compañía está organizada en cinco unidades de negocio:

- **Cubiertas**
Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de paredes y techos metálicos entre otros.
- **Laminados**
Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de varilla de construcción, ángulos, platinas, lee, barras entre otros.
- **Conformados**
Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de tubería de diferentes medidas para carpintería metálica y conducción de fluidos. Perfiles metálicos, flejes y planchas laminados en frío, y galvanizado.
- **Viales**
Este segmento está enfocado a la fabricación y comercialización de Multiplacas, Alcantarilla Metálica, Puentes, Guardavías.
- **Otros**
Este segmento incluye todos los productos que no tienen una participación significativa dentro de las ventas de la compañía.
El desempeño de cada segmento es evaluado en base a los resultados operativos y es medido consistentemente con los estados financieros totales de la compañía. Sin embargo el financiamiento de cada grupo (incluyendo costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos a las ganancias son administrados y registrados sobre la base total de la compañía y no son asignados en las operaciones de cada segmento.

No existen diferencias respecto de los criterios utilizados para la entidad, en relación a la medición y valorización de los resultados de los segmentos y la valorización de los activos y pasivos de los mismos. No existen cambios en los métodos de medición utilizados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del ejercicio anterior.

21. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (2 de marzo del 2016) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

22. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizará el 31 de marzo del 2016. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.