

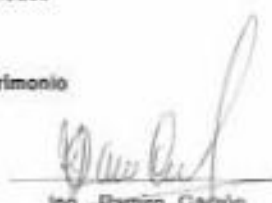
NOVACERO S. A.

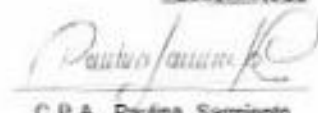
Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2017

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

	Notas	2017	2016
ACTIVO			
Activos Corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,874,580	5,372,743
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	41,798,000	34,661,630
Inventarios, neto	8	70,044,065	47,877,928
Otros créditos fiscales	7	8,094,397	14,173,540
Activos no financieros mantenidos para la venta		218,524	137,244
Otros activos pagados por anticipado		581,588	488,235
Total activo corriente		124,611,154	102,711,320
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipo, neto	9	124,011,486	119,248,324
Propiedades de inversión	10	2,829,276	2,829,276
Otras cuentas por cobrar	11	1,380,450	-
Inversiones en acciones		1,000	-
Total activo no corriente		128,222,212	122,077,600
Total activo		252,833,366	224,788,920
PASIVO			
Pasivo corriente:			
Préstamos	12	61,766,681	51,029,738
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	31,607,263	28,161,856
Otros créditos fiscales	15	628,135	1,610,959
Obligaciones acumuladas	14	3,893,743	2,870,483
Total pasivo corriente		97,895,822	83,673,036
Pasivo no corriente:			
Préstamos	12	52,215,575	43,704,141
Obligaciones por beneficios definidos	16	6,847,667	6,299,630
Impuestos diferidos		125,334	128,869
Total pasivo no corriente		59,188,576	50,132,640
Total pasivo		157,084,398	133,805,676
PATRIMONIO			
	17		
Capital social		45,300,000	45,300,000
Reserva legal		9,512,079	8,754,935
Otros resultados integrales		(702,678)	(462,944)
Resultados acumulados		41,639,567	37,391,253
Total patrimonio		95,748,968	90,983,244
Total pasivo y patrimonio		252,833,366	224,788,920


 Ing. Ramiro Garzón
 Gerente General


 C.P.A. Paulina Samiento
 Contador General

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

NOVACERO S. A.

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

Estado de Resultados Integral

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

	Notas	2017	2016
Ingresos	19	258,049,323	201,736,885
Costos de Ventas		(206,699,020)	(157,411,881)
Margen Bruto		51,350,303	44,325,004
Gastos de administración		(28,232,925)	(23,059,196)
Depreciaciones y amortizaciones		(2,973,019)	(2,143,329)
Gastos financieros		(7,766,882)	(8,258,667)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,982,363)	(1,811,620)
Otros gastos (ingresos), neto		838,274	1,213,655
Total Gastos		(40,116,915)	(34,059,157)
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,233,388	10,265,847
Impuesto a la renta corriente	16	(2,831,466)	(2,457,164)
Impuesto a la renta diferido		3,535	(237,249)
Utilidad del año		8,405,458	7,571,434
Otros resultados integrales			
Pérdida actuarial reconocida por ajustes		(239,734)	168,269
Utilidad del año y total Resultados Integrales		8,165,724	7,739,703


 Ing. Ramiro Garzón
 Gerente General


 C.P.A. Paulina Samiento
 Contador General

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

NOVACERO S. A.

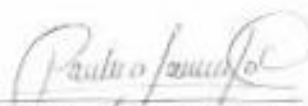
Estado de Cambios en el Patrimonio, neto

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

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

	Capital Social	Reserva legal	Otros Res. integrales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2015	45,300,000	8,151,685	(631,213)	30,423,089	83,243,541
Apropiación para reserva legal		603,270	-	(603,270)	-
Utilidad del año				7,571,434	7,571,434
Resultados integrales			168,269		168,269
Saldos al 31 de diciembre del 2016	45,300,000	8,754,935	(462,944)	37,391,253	90,983,244
Apropiación para reserva legal		757,144		(747,144)	-
Dividendos pagados a los accionistas				(3,400,000)	(3,400,000)
Utilidad del año				8,405,458	8,405,458
Resultados integrales			(239,734)		(239,734)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	45,300,000	9,512,079	(702,678)	41,639,567	95,748,968


Ing. Ramiro Garrón
Gerente General


C.P.A. Paulina Sarmiento
Contador General

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

NOVACERO S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

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

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	255,367,824	196,856,147
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(247,513,079)	(179,551,476)
Efectivo provisto por las operaciones	7,854,745	17,304,671
Intereses pagados	(7,766,882)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	87,863	17,304,671
Flujos de efectivo de las actividades de inversión -		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(17,434,403)	(14,644,834)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en obligaciones financieras a corto plazo y deuda a largo plazo, neto	23,999,160	9,509,565
(Disminución) aumento emisión de papel comercial	(970,725)	-
Emisión de obligaciones	(3,780,058)	(9,031,835)
Dividendos pagados a los accionistas	(3,400,000)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	15,848,377	477,730
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,498,163)	3,137,567
Efectivo al inicio del período	5,372,743	2,183,388
Efectivo al final del período	3,874,580	5,372,743


Ing. Ramiro Garzón
Gerente General

C.P.A. Paulina Samierito
Contador General

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

NOVACERO S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

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

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 2017 y 2016, el personal total de Compañía alcanza 1,466 y 1,293 empleados respectivamente, entre ejecutivos, personal administrativo, comercial, operativos, producción y técnica.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. Políticas Contables Significativas

a) Base de Preparación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante el oficio No. Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC expresó su criterio interinstitucional (mismo que es de obligatoria aplicación) respecto a si existe en nuestro país un mercado amplio de bonos empresariales de alta calidad, manifestando lo siguiente:

- Los bonos corporativos (obligaciones y papel comercial) son unos de los principales instrumentos del sector privado que se negocian en el mercado de valores del Ecuador, y sin duda alguna el preferido de entre los emitidos por el sector privado no financiero.
- El mercado de valores ecuatoriano ofrece amplias oportunidades de inversión en bonos corporativos, que por su calificación de riesgo (A a AAA) se compone casi en su totalidad por bonos que pueden denominarse de alta calidad.
- La oferta de bonos corporativos en el mercado ecuatoriano muestra un importante grado de diversificación, al ser emitidos por un alto número de entidades que provienen casi de todos los sectores económicos del país, y en gran variedad de plazos. Esta diversificación ofrece amplias opciones para manejo de portafolios y mitigación de riesgos derivados de situaciones propias de una empresa concreta o de un sector económico particular.

- La oferta de bonos corporativos de alta calidad están en capacidad de absorber la demanda del mercado, incluida aquella que se pudiere derivar de los beneficios de jubilación patronal y planes voluntarios.

Por lo expuesto, podemos concluir que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio.

Al 31 de diciembre de 2017, la Administración de la Compañía registra los beneficios a empleados (Jubilación Patronal y Desahucio) basados en tasas americanas. (véase nota 16)

b) Declaración de Cumplimiento -

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

c) 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.

d) Moneda Funcional -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía 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 adjuntos.

e) Efectivo y Equivalentes de Efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad y el dinero y equivalentes de efectivo mantenido en caja. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

f) 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 los costos de transformación (mano de obra directa y costos indirectos 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 fundición y se consume como chatarra.

g) 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.

h) Propiedades, Planta y Equipo -

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

i) 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.

ii) Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrado en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

iii) 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.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Activos	Años de Vida Útil, estimados
Edificios	20
Instalaciones	10

Muebles y Enseres	10
Maquinaria y mobiliarios	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Cuando partes significativas de las propiedades, 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 surja 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.

i) Deterioro del Valor de los Activos Tangibles -

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de existir alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

j) Compensación de saldos y transacciones -

Como norma general en los estados financieros individuales no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

k) 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 periodo 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 reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

ii) Participación a 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.

l) 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.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

m) 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 periodo.

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 otras deudas. 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.

n) Impuesto a la Renta -

El gasto por el impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido reconocidos de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias".

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 período.

ii) Impuestos Diferidos

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 calculadas 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 las plantas, propiedad, planta y equipo y valuación de los inventarios.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas al final del periodo que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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 reconozca 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.

o) 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 al 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 ello.

p) 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 periodo más cercano en el que se conocen.

q) Activos Financieros -

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "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 reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Activos Financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y la entidad tiene la intención efectiva y además, la capacidad, de conservar hasta su vencimiento.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada periodo.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Baja de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

r) 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.

Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Préstamos

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.

Baja de un pasivo financiero

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

s) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que son en efectivo como aquellos que no son en efectivo.

Los pasivos de la Compañía provenientes de actividades de financiación consisten en préstamos y otros pasivos financieros. De acuerdo con las disposiciones del periodo de transición de estas modificaciones, la Compañía no ha revelado información comparativa para el periodo anterior. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos de las pérdidas no realizadas

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las enmiendas aclaran cómo una entidad debe evaluar si existirán suficientes ganancias fiscales futuras las cuales puedan ser utilizadas como diferencias temporales deducibles.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía ya que la Administración de la Compañía evalúa la suficiencia de las ganancias fiscales futuras de una manera que es consistente con estas modificaciones.

t) Nuevas normas revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas.

NIIF	Título	Efectiva a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha a ser determinada
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados

con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

En abril 2017, el IASB emitió "Clarificaciones a la NIIF 15" en relación a la identificación de obligaciones de ejecución, consideraciones de principal versus agente, así como una guía de aplicación para licencias.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendador y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendador para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos que de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación también tendrá impacto. De acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas

Las modificaciones clarifican lo siguiente:

- Disminuciones por debajo del costo en el saldo en libros de instrumentos de deuda a tasa fija, medidos a valor razonable, para los cuales la base tributaria se mantiene al costo, da lugar a una diferencia temporal deducible, independientemente de si el tenedor de los instrumentos de deuda espera recuperar el saldo en libros mediante la venta o por el uso, o si es probable que el emisor pagará todos los flujos de caja contractuales.
- Cuando una entidad evalúa si existirán utilidades gravables disponibles para ser utilizados como diferencia temporal deducible, y las leyes impositivas restringen la utilización de las pérdidas para deducirse de los ingresos gravables de un tipo específico, una entidad evalúa la diferencia temporal deducible en combinación con otras diferencias temporarias deducibles de ese mismo tipo, pero de forma separada de otros tipos de diferencias temporarias.
- La estimación de utilidades gravables futuras puede incluir la recuperación de algún tipo de activo de la entidad por un valor superior al saldo en libros si hay suficiente evidencia que es probable que la entidad alcanzará los mismos; y,
- En la evaluación de si existen utilidades gravables futuras suficientes, una entidad debe comparar las diferencias temporarias deducibles con las utilidades gravables futuras excluyendo las deducciones impositivas que resulten de la reversión de dichas diferencias temporarias deducibles.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros.

3. Estimaciones y Juicios Contables

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

i) Deterioro de activos -

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

ii) Provisiones para obligaciones por beneficios definidos -

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios, la cual ha sido considerada en base a los bonos de alta calidad de los Estados Unidos de Norte América.

iii) Impuesto a la renta diferido -

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

iv) Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

4. 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 constructivo 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, o a su vez con tasas reajustables que varían de acuerdo a las condiciones de mercado, mismas que no podrán sobrepasar las tasas máximas establecidas por el Banco Central del Ecuador.

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 riesgo 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 2017 la Compañía contó con 1,450 clientes (1,841 clientes al 31 de diciembre 2016) que adeudaban US\$43,941,843 y representaban el 100% de todas las cuentas por cobrar de clientes (US\$34,817,105 al 31 de diciembre 2016).

Para el requerimiento del análisis de deterioro, para cada fecha de reporte, se considera de forma individual a los 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 bajo, 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, 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; al 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 el 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.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Índice de liquidez	1.27 veces	1.23 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.64 veces	1.47 veces
Deuda financiera / activos totales	0.45%	0.42%

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el tamaño y nivel de desarrollo que mantiene la Compañía.

Instrumentos Financieros por Categorías

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Activos financieros medido al valor razonable		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,874,580	5,372,743
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	41,746,946	34,661,630
Total activos financieros	45,621,526	40,034,373
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos corrientes	61,766,681	51,029,738
Préstamos no corrientes	52,215,575	43,704,141
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31,607,263	28,161,856
Total pasivos financieros	145,589,519	122,895,735
Instrumentos financieros, neto	99,967,993	82,861,362

Al final del período sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos de deuda designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

Valor razonable de los instrumentos financieros.

La administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Depósitos en instituciones financieras	1,942,957	4,132,797
Inversiones temporales	1,926,928	1,376,973
Efectivo en caja	11,113	11,185
	3,880,998	5,520,955
Sobregiros bancarios	(6,418)	(148,212)
Total	3,874,580	5,372,743

6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Comerciales	43,941,843	34,817,105
Menos estimación para pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales	(2,894,985)	(2,627,502)
	41,046,858	32,189,603
Anticipos a proveedores	352,401	1,458,428
Relacionadas	-	528,242
Empleados	160,344	95,124
Otros	238,397	390,233
Total	41,798,000	34,661,630

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 2017		
	Saldos		
	Corriente	vencidos	Total
Comerciales	41,096,637	2,845,206	43,941,843
Otros deudores	751,142	-	751,142
	41,847,779	2,845,206	44,692,985
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(2,894,985)	(2,894,985)
	31 de diciembre del 2016		
	Saldos		
	Corriente	vencidos	Total
Comerciales	31,628,509	3,188,596	34,817,105
Otros deudores	2,472,027	-	2,472,027
	34,100,536	3,188,596	37,289,132
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(2,627,502)	(2,627,502)

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,	
	2017	2016
Saldo al inicio del año	2,627,502	2,435,793
Provisión cargada al gasto	417,099	329,249
Castigos efectuados	(149,616)	(137,540)
Saldo al final del año	<u>2,894,985</u>	<u>2,627,502</u>

7. Otros Créditos Fiscales

Un resumen de otros créditos fiscales es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2017	2016
Crédito tributario		19,958	-
Retenciones en la fuente	(1)	2,434,371	4,333,755
Impuesto a la salida de divisas	(2)	5,640,068	9,839,785
Total		<u>8,094,397</u>	<u>14,173,540</u>

(1) **Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente.** - Representan retenciones en la fuente que han sido efectuadas 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.877 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 establecido 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 establecido 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.

8. Inventarios

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Materias primas	23,891,634	17,452,451
Productos terminados	21,162,456	16,352,752
Suministros y repuestos	10,023,767	6,719,365
Productos reventa	1,061,924	1,126,430
Productos proceso	101,065	-
Importaciones en tránsito	13,963,895	6,283,892
Menos provisión por valor neto de realización	(160,676)	(56,962)
Total	70,044,065	47,877,928

El movimiento de la provisión por valor neto de realización de los inventarios es el siguiente:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Saldo al inicio del año	56,962	94,256
Provisión cargada al gasto	103,714	56,962
Castigos efectuados	-	(94,256)
Saldo al final del año	160,676	56,962

9. Propiedad, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Costo	187,904,361	173,291,272
Depreciación acumulada	(63,892,875)	(54,042,948)
Total	124,011,486	119,248,324

NOVACERO S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

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

Los movimientos de propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	2017				
	Saldos al 31/12/2016	Adiciones	Transferencias	Ventas/ bajas	Ajustes
	Saldos al 31/12/2017				
No Depreciable					
Terrenos	4,154,776	1,955,475	-	-	-
Construcciones en Curso	41,102,823	8,979,319	(43,227,785)	-	-
	45,257,599	10,934,794	(43,227,785)	-	-
Depreciable					
Edificios	21,798,025	654,444	14,589,013	-	-
Maquinaria	91,555,523	380,910	21,074,863	(1,283,654)	-
Instalaciones	8,785,258	72,381	8,359,215	(56,656)	-
Equipos de Computación	1,120,705	237,511	-	(6,243)	-
Muebles y Enseres	622,258	117,386	-	-	-
Vehículos	1,687,093	351,460	-	(670,983)	-
Equipo de Oficina	580,357	3,274	-	-	-
Activos en Tránsito	136,226	4,887,658	(795,306)	-	(29,737)
Otras Construcciones	878,596	-	-	-	-
	127,164,043	6,705,023	43,227,785	(2,017,536)	(29,737)
	172,421,842	17,639,817	-	(2,017,536)	(29,737)
Menos depreciación acumulada	(53,173,318)	(12,581,292)	-	1,751,910	-
Total	119,248,324	5,058,525	-	(285,827)	(29,737)
					124,011,488

NOVACERO S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2017

	2016					
	Saldos al 31/12/2015	Adiciones	Ventas/ Bajas	Transferencias	Gasto por depreciación del año	Saldos al 31/12/2016
No depreciables						
Terrenos	4,154,776					4,154,776
Construcciones en Curso	45,265,754	12,358,688		(16,521,619)		41,102,823
	49,420,530	12,358,688		(16,521,619)		46,257,599
Depreciables						
Edificios	21,798,025					21,798,025
Equipos de computación	1,018,895	107,838	(6,028)			1,120,705
Equipo de oficina	532,424	57,683	(9,750)			580,357
Instalaciones	8,612,137	4,000	(17,942)	187,063		8,785,258
Maquinaria	74,310,246	443,559	(55,457)	16,857,175		91,555,523
Muebles y Enseres	620,292	3,827	(1,861)			622,258
Vehículos	1,799,442	146,897	(259,246)			1,687,093
Activo en Tránsito		658,845		(522,618)		136,227
Otras Construcciones	1,748,227					1,748,227
Total Depreciables	110,439,688	1,422,849	(350,284)	16,521,619		128,033,673
Depreciación acumulada	(44,931,915)		347,102		(9,458,135)	(54,042,948)
Total	114,928,303	13,781,337	(3,181)		(9,458,135)	119,248,324

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía para garantizar sus obligaciones bancarias que mantiene con instituciones financieras locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo. (Véase nota 9)

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

10. Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las propiedades de inversión ascendieron a US\$2,829,276, corresponden a terrenos arrendados los cuales se ubican en la ciudad de Lasso.

11. Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Adquisición terreno - Durán (1)	726,313	-
Cargosteel (2)	500,000	-
Medilink (3)	154,137	-
Total	1,380,450	-

(1) Corresponde a la cuenta por cobrar por el pago de anticipos y gastos legales incurridos para la compra del terreno ubicado en Durán por US\$ 726,313, los cuales será liquidados cuando se finalice con el pago total y el proveedor posea toda la documentación.

(2) Corresponde a la cuenta por cobrar por el anticipo entregado a la empresa Cargosteel para la adquisición de acciones.

(3) Corresponde al saldo pendiente por cobrar a la empresa Medilink por la venta del terreno y edificio, cuyo saldo será cancelado de forma trimestral en el año 2018.

12. Préstamos

Un detalle de los préstamos es el siguiente:

		31 de diciembre de,	
		2017	2016
Garantizados - al costo amortizado			
Préstamos bancarios	(1)	112,722,765	88,723,605
Emisión de Obligaciones	(2)	1,259,491	5,039,549
Papel Comercial	(3)	-	970,725
Total		113,982,256	94,733,879
Clasificación			
Corriente		61,766,681	51,029,738
No corriente		52,215,575	43,704,141
Total		113,982,256	94,733,879

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados con parte de la propiedad, planta y equipo. (Véase nota 9).
- (2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 6.79% y 8.49% respectivamente, con vencimientos hasta el año 2024.
- (3) 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. Q.IMV.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.

Dólares de los Estados Unidos de América

Monto Colocación	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Saldo al 31/DIC/16	CAPITAL		Saldo al 31/DIC/17	Saldo al 31/DIC/16	INTERES		Saldo al 31/DIC/17
				Pagos Realizados				Pagos Realizados		
5,000,000	05/06/2013	05/06/2018	1,875,000	1,250,000		625,000	158,625	132,688		25,938
5,000,000	21/05/2013	21/05/2018	1,875,000	1,250,000		625,000	162,467	136,467		26,000
10,000,000			3,750,000	2,500,000		1,250,000	321,092	269,155		51,938

13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Proveedores:		
Exterior	19,339,390	14,773,618
Locales	8,549,937	8,881,167
Compañías relacionadas	-	2,272
	27,889,327	23,657,057
Anticipos recibidos de clientes	2,492,027	2,631,525
Provisiones varias	-	1,444,554
Otras	1,225,909	428,720
Total	31,607,273	28,161,856

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las cuentas por pagar - proveedores se originan principalmente por la compra de materia prima y no devengan intereses.

La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se cancelen dentro de los términos pre-acordados.

14. Obligaciones Acumuladas

Un detalle de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Participación de los trabajadores	1,982,363	1,811,620
Beneficios sociales	1,579,275	1,058,712
Mantenimiento general - plantas de producción	93,557	-
Importación	174,146	-
Empleados	64,403	151
Total	3,893,743	2,870,483

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:

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al inicio del año	1,811,620	1,478,358
Provisión del año	1,982,363	1,811,620
Pagos efectuados	(1,811,620)	(1,478,358)
Saldo al final del año	1,982,363	1,811,620

15. Otras deudas fiscales

Un resumen de otras deudas fiscales es el siguiente

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Impuesto al Valor Agregado	486,099	1,126,019
Retenciones en la fuente, proveedores y trabajadores	142,036	484,940
Total	628,135	1,610,959

16. 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 2015	4,534,672	1,409,740	5,944,412
Costo neto del período	498,110	292,251	791,161
Pagos efectuados	(200,822)	(235,124)	(435,946)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,832,761	1,466,867	6,299,628
Costo neto del período	571,877	500,701	1,072,578
Pagos Efectuados	(236,647)	(287,893)	(524,540)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	5,167,991	1,679,676	6,847,666

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

	Año terminado al 31 de diciembre del 2017		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	631,556	205,476	837,032
Costo financiero	200,076	60,728	260,804
Costo por servicios pasados	-	-	-
(Utilidad) pérdida actuarial	5,237	234,497	239,734
Reducciones del plan	(264,993)	--	(264,993)
Total	571,876	500,701	1,072,577

	Año terminado al 31 de diciembre del 2016		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	737,678	218,094	955,772
Costo financiero	197,712	61,465	259,177
(Utilidad) pérdida actuarial	(180,961)	12,692	(168,269)
Reducciones del plan	(255,519)	-	(255,519)
Total	498,910	292,251	791,161

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren presentado sus servicios en forma continua o 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 solicitado 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 el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 basados 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.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	Año terminado al 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Tasa de descuento	4,02%	4,14%
Tasa de incremento salarial	2,50%	3,00%
Tasa de rotación (promedio)	18,20%	23,37%

ANEXO NOTA 17

17. Patrimonio

Un resumen del patrimonio es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Capital Social	45,300,000	45,300,000
Reserva Legal	9,512,079	8,754,935
Otros Resultados Integrales	(702,678)	(462,944)
Resultados Acumulados	41,639,567	37,391,253
Total	95,748,968	90,983,244

En el ingreso de información de los Estados Financieros en la página web de la Superintendencia de Compañías, en el Estado de Situación Financiera, en el casillero 305.04 Otros Superávit por Revaluación no permite ingresar con signo negativo el valor de Otros Resultados Integrales por el valor \$ -702.678, motivo por el cual la funcionaria del ente de control Ing. Margarita Solar indica que dicho valor antes mencionado debe ser declarado en Utilidades Retenidas detallado a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Capital Social	45,300,000	45,300,000
Reserva Legal	9,512,079	8,754,935
Otros Resultados Integrales	-	(462,944)
Resultados Acumulados	40,936,889	37,391,253
Total	95,748,968	90,983,244

Se procede a realizar el en cambio respectivo en Utilidades Retenidas en el Estado de Situación Financiera y El Estado de Cambios en el Patrimonio para poder cuadrar los Balances y cumplir con la obligación de reportar los Estados Financieros del año 2017.

No ha habido ningún cambio en el proceso utilizado por la Compañía para gestionar sus riesgos de periodos 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	
	2017	2016
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	896,841	1,297,632
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	2,939,395	2,525,572
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	1,331,755	1,009,557
	<u>5,167,991</u>	<u>4,832,762</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Administración de la Compañía ha considerado que para la base de cálculo de su estudio actuarial la tasa de descuento se aplicará tomando los bonos de alta calidad de los Estados Unidos de Norte America (US\$). Consecuentemente ha procedido con la restructuración de los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015. (véase nota 2 (a))

17. Patrimonio

Un resumen del patrimonio es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Capital social	45,300,000	45,300,000
Reserva legal	9,512,079	8,754,935
Otros resultados integrales	(702,678)	(462,944)
Resultados acumulados	41,639,562	37,391,253
Total	<u>95,748,968</u>	<u>90,983,243</u>

i) Capital Social

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social de la Compañía está constituido por 45,300,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1,00 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 esta 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 resultados acumulados es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Resultados anteriores	37,391,253	30,423,089
Apropiación Reserva Legal	(757,144)	(603,270)
Pago dividendos	(3,400,000)	-
Resultados del ejercicio	8,405,458	7,571,434
Total	41,639,567	37,391,253

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.

Superávit por Valuación

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva por valuación o Superávit por valuación, saldo que solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido si las hubieren, utilizando en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Distribución de Dividendos

La Compañía puede distribuir dividendos a los accionistas hasta el límite de los resultados acumulados que obtenga, calculados de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes y los estatutos de la Compañía. En el 2017 distribuyó US\$ 3,400,000.

18. Conciliación tributaria del impuesto a la renta corriente

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	13,215,751	12,077,467
Más (Menos):		
Gastos no deducibles	1,776,337	846,118
Ingresos exentos	(338,048)	
Deducciones adicionales:		
Gastos atribuibles a Ingresos Exentos	37,946	-
Gastos por diferencias temporarias	160,676	56,962
	<u>14,852,662</u>	<u>12,980,547</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)	<u>(1,982,363)</u>	<u>(1,811,620)</u>
Utilidad gravable	12,870,299	11,168,927
Impuesto a la renta, estimado:	2,831,466	2,457,164
Anticipo calculado	<u>2,087,224</u>	<u>2,694,413</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	2,831,466	2,694,413

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$2,087,224; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$2,831,466. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año corriente US\$2,831,466.

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

	Año terminado al	
	31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al inicio de año	14,173,540	15,887,110
Compensación Retenciones en la fuente	(4,333,755)	2,306,012
Compensación ISD	(6,892,203)	(2,355,138)
Pago por impuesto a la renta	(2,694,122)	(2,384,368)
Impuesto a la salida de divisas	5,437,622	3,382,070
Impuestos retenidos por terceros	2,434,371	1,949,880
Saldo al final de año	8,125,493	14,173,540

A la fecha de este informe las declaraciones del Impuesto a la Renta correspondientes a los años del 2012 al 2017 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).
- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.
- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US\$1,000 (anteriormente US\$5,000).

- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no ha procedido a presentar el estudio de precios de transferencia.

Saldos de impuestos diferidos

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Activo y Pasivo

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al inicio de año	(128,869)	108,380
Resultados del período	3,535	(237,249)
Reversiones		-
Saldo al fin de año	(125,334)	(128,869)

19. Ingresos por venta

Un resumen de los ingresos por venta es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Ventas productos propios	246,137,799	189,504,449
Ventas productos de reventa	4,267,431	7,984,604
Ventas de servicios	7,644,093	4,247,832
Saldo al final de año	258,049,323	201,736,885

20. Costos y Gastos por su naturaleza

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2017	2016
Costo de ventas	206,699,020	157,411,881
Costos Fijos	28,232,925	22,754,024
Depreciaciones y amortizaciones	2,973,019	2,909,225
Gasto financiero	7,766,882	8,258,667
Participación a los trabajadores	1,982,363	1,811,620
Impuesto a la renta	2,831,466	2,694,413
Otros gastos/ ingresos	(841,809)	(1,674,379)
Saldo al final de año	249,643,866	194,165,451

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por aproximadamente US\$ 68,593,341 en el 2017 y US\$ 58,584,196 en el 2016 por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país.
- Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía para avalizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales y del exterior ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipos.

21. 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, planchas, tes, 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 y 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 valoración de los resultados de los segmentos y la valoración 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.

22. Contingencias

El estudio Jurídico Prado de acuerdo a la confirmación recibida el 22 de enero de 2018, indica los siguientes contingentes:

- Juicio No. 17506-2014-0025, en el cual se encuentran acumuladas las impugnaciones a los siguientes actos administrativos:

- a) Resolución No. 117012014RREC016680, que contiene el Acta de determinación Complementaria No. RNO-RECADCC13-00062, por concepto de impuesto a la renta del año 2008, cuantía a favor del Fisco US\$ 3,521,272.
- b) Acta de Determinación No. 1720140100060, por concepto de impuesto a la renta del año 2009, cuantía a favor de Novacero US\$ 690,042
- c) Acta de Determinación No. 17201501000041, por concepto de impuesto a la renta del año 2010, cuantía a favor del Fisco US\$ 20,083 actualmente el proceso se encuentra totalmente sustanciado y a la espera que se dicte sentencia.

Los juicios por concepto de las determinaciones de los años 2008, 2009 y 2010, tienen en común la glosa por concepto de ajuste en el inventario realizado en el año 2008, el cual, si bien es desconocido por la Administración en el año 2008, y que es objeto de la Litis, tal desconocimiento tiene como efecto en los siguientes años (2009 y 2010) los cuales se generen saldos a favor de la compañía.

23. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2017 y hasta la fecha de emisión de este informe (28 de marzo del 2018) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que requieran ser revelados en el mismo o en sus notas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

24. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizará el 29 de marzo del 2018. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.