

# **Alvarez Barba S.A.**

*Estados Financieros Separados por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2015 e  
Informe de los Auditores Independientes*

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2015**

---

| <b><u>Contenido</u></b>                   | <b><u>Página</u></b> |
|-------------------------------------------|----------------------|
| Informe de los auditores independientes   | 2                    |
| Estado de situación financiera            | 3                    |
| Estado de resultado integral              | 4                    |
| Estado de cambios en el patrimonio        | 5                    |
| Estado de flujos de efectivo              | 6                    |
| Notas a los estados financieros separados | 7                    |

Abreviaturas:

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| IASB | Junta de Normas Internacionales de Contabilidad  |
| ICE  | Impuesto a los Consumos Especiales               |
| ISD  | Impuesto a la Salida de Divisas                  |
| IVA  | Impuesto al Valor Agregado                       |
| NIC  | Normas Internacionales de Contabilidad           |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| SRI  | Servicio de Rentas Internas                      |
| US\$ | U.S. dólares                                     |

---



Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 381 5100  
Quito - Ecuador  
Tulcán 803  
Telf: (593 4) 370 0100  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Alvarez Barba S.A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Alvarez Barba S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros separados***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

***Opinión***

En nuestra opinión, los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

***Asunto de énfasis***

Informamos que, Alvarez Barba S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.



Quito, Marzo 4, 2016  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Socio  
Licencia No. 15238

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                     | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>31/12/15</u></b> | <b><u>31/12/14</u></b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| <b>(en miles de U.S. dólares)</b>                         |                     |                        |                        |
| ACTIVOS CORRIENTES:                                       |                     |                        |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                       | 4                   | 4,961                  | 4,988                  |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 5                   | 1,292                  | 1,713                  |
| Inventarios                                               | 6                   | 4,248                  | 3,841                  |
| Otros activos financieros                                 | 7                   | <u>5,632</u>           | <u>5,232</u>           |
| Total activos corrientes                                  |                     | <u>16,133</u>          | <u>15,774</u>          |
| ACTIVOS NO CORRIENTES:                                    |                     |                        |                        |
| Propiedades y equipo                                      | 8                   | 3,571                  | 3,568                  |
| Inversiones en acciones                                   | 9                   | <u>824</u>             | <u>798</u>             |
| Total activos no corrientes                               |                     | <u>4,395</u>           | <u>4,366</u>           |
| <br>TOTAL                                                 |                     | <br><u>20,528</u>      | <br><u>20,140</u>      |

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente



---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas**    **31/12/15**    **31/12/14**  
**(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

por pagar

10                      848                      1,451

Pasivos por impuestos corrientes

11                      511                      609

Obligaciones acumuladas

12                      774                      873

Total pasivos corrientes

2,133                      2,933**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones por beneficios definidos

13                      1,046                      960

Pasivos por impuestos diferidos

11                      118                      121

Total pasivos no corrientes

1,164                      1,081

Total pasivos

3,297                      4,014**PATRIMONIO:**

15

Capital social

5,800                      5,800

Reserva legal

1,782                      1,538

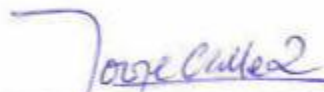
Utilidades retenidas

9,649                      8,788

Total patrimonio

17,231                      16,126

TOTAL

20,528                      20,140Silvia Delgado  
Gerente FinancieraJorge Calle  
Contador General

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                                                 |       | Año terminado              |              |
|-----------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|--------------|
|                                                                 | Notas | 31/12/15                   | 31/12/14     |
|                                                                 |       | (en miles de U.S. dólares) |              |
| INGRESOS                                                        | 16    | 22,574                     | 28,746       |
| COSTO DE VENTAS                                                 | 17    | (16,935)                   | (22,472)     |
| MARGEN BRUTO                                                    |       | <u>5,639</u>               | <u>6,274</u> |
| Ganancia (pérdida) en el valor razonable de activos financieros |       | (50)                       | 72           |
| Gastos de ventas                                                | 17    | (2,163)                    | (2,362)      |
| Gastos de administración                                        | 17    | (1,509)                    | (1,733)      |
| Otros ingresos, neto                                            |       | <u>866</u>                 | <u>794</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                           |       | <u>2,783</u>               | <u>3,045</u> |
| Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:                  | 11    |                            |              |
| Corriente                                                       |       | 581                        | 635          |
| Diferido                                                        |       | <u>(3)</u>                 | <u>(31)</u>  |
| Total                                                           |       | <u>578</u>                 | <u>604</u>   |
| UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL                     |       | <u>2,205</u>               | <u>2,441</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarez  
Presidente

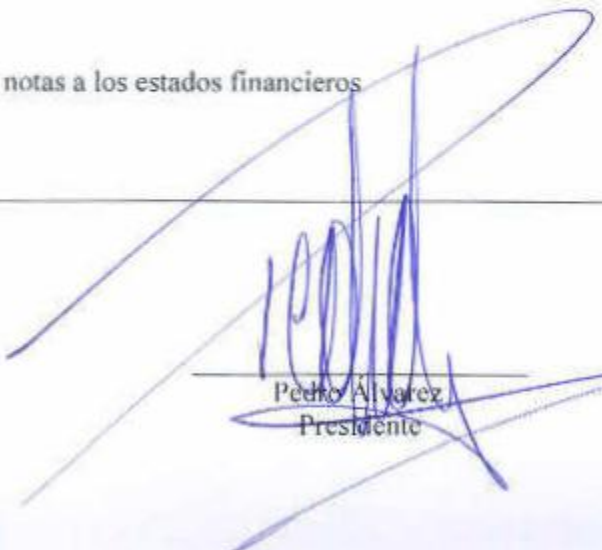
  
Jorge Calle  
Contador General

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                    | ... Utilidades retenidas ... |                  |                                                     |                          |                         |               |
|------------------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
|                                    | Capital<br>social            | Reserva<br>legal | Distribuibles<br>... (en miles de U.S. dólares) ... | Reserva<br>de<br>capital | Por adopción<br>de NIIF | Total         |
| SalDOS al 31 de diciembre del 2013 | 5,800                        | 1,318            | 4,089                                               | 491                      | 2,987                   | 14,685        |
| Utilidad del año                   |                              |                  | 2,441                                               |                          |                         | 2,441         |
| Transferencia                      |                              | 220              | (220)                                               |                          |                         |               |
| Distribución de dividendos         | —                            | —                | (1,000)                                             | —                        | —                       | (1,000)       |
| SalDOS al 31 de diciembre del 2014 | 5,800                        | 1,538            | 5,310                                               | 491                      | 2,987                   | 16,126        |
| Utilidad del año                   |                              |                  | 2,205                                               |                          |                         | 2,205         |
| Transferencia                      |                              | 244              | (244)                                               |                          |                         |               |
| Distribución de dividendos         | —                            | —                | (1,100)                                             | —                        | —                       | (1,100)       |
| SalDOS al 31 de diciembre del 2015 | <u>5,800</u>                 | <u>1,782</u>     | <u>6,171</u>                                        | <u>491</u>               | <u>2,987</u>            | <u>17,231</u> |

Ver notas a los estados financieros

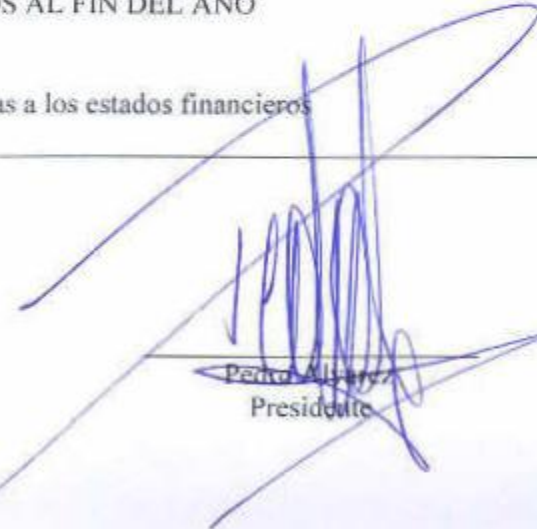
  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Jorge Calle  
Contador General

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                                                          | <b>Año terminado</b>              |                        |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|                                                                          | <b><u>31/12/15</u></b>            | <b><u>31/12/14</u></b> |
|                                                                          | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                   |                                   |                        |
| Recibido de clientes                                                     | 22,715                            | 28,290                 |
| Pagado a proveedores y empleados                                         | (21,216)                          | (24,390)               |
| Impuesto a la renta                                                      | (601)                             | (551)                  |
| Dividendos recibidos                                                     | 445                               | 432                    |
| Otros ingresos, neto                                                     | <u>421</u>                        | <u>434</u>             |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                    | <u>1,764</u>                      | <u>4,215</u>           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                   |                                   |                        |
| Adquisiciones de propiedades y equipo                                    | (215)                             | (81)                   |
| Disminución (incremento) de activos financieros                          | (450)                             | (1,371)                |
| Incremento de inversiones en acciones                                    | <u>(26)</u>                       | <u>(288)</u>           |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                      | <u>(691)</u>                      | <u>(1,740)</u>         |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                                   |                        |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,100)</u>                    | <u>(1,000)</u>         |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                             |                                   |                        |
| Incremento (disminución) neto durante el año                             | (27)                              | 1,475                  |
| Saldos al comienzo del año                                               | <u>4,988</u>                      | <u>3,513</u>           |
| <b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>                                             | <b><u>4,961</u></b>               | <b><u>4,988</u></b>    |
| Ver notas a los estados financieros                                      |                                   |                        |

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Jorge Calle  
Contador General

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Alvarez Barba S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador desde 1932. Su domicilio es Av.10 de Agosto N51-97 y de los Algarrobos.

La actividad principal es la comercialización de vehículos, motocicletas y repuestos de las marcas BMW y Porsche. Adicionalmente, la Compañía se dedica a la comercialización de madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 73 y 81 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros separados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio 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 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 revelación en los estados financieros separados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a 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.

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados:

- 2.4 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.
- 2.5 Inversiones en acciones** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.6 Inversión en subsidiaria** - Es aquella entidad sobre la que Alvarez Barba S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de la subsidiaria adquirida o desincorporada durante el año se incluyen en el estado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

- 2.7 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización o venta.
- 2.8 Propiedades y equipo**

- 2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

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

**2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades 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 el que se producen.

**2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades 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 y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Ítem</u>           | <u>Vida útil (en años)</u> |
|-----------------------|----------------------------|
| Edificaciones         | 20 – 30                    |
| Vehículos             | 5                          |
| Muebles y enseres     | 10                         |
| Equipo de computación | 3                          |
| Herramientas y otros  | 10                         |

**2.8.4 Retiro o venta de propiedades y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.9 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 indicativo 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 haber alguna).

Las pérdidas 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 en la revaluación.

**2.10 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.10.1 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 imponibles 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.

**2.10.2 Impuestos diferidos** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la

medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además los pasivos por impuesto diferido no se reconocerá si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período 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 período 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 sólo 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.

**2.10.3 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.11 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

**2.11.1 Garantías** - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar las obligaciones de la Compañía.

## **2.12 Beneficios a empleados**

**2.12.1 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 servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones del beneficio definido.

**2.12.2 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.

**2.13 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.13.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.14 Transacciones en moneda extranjera** - Al preparar los estados financieros separados de la Compañía, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del periodo en que surgen.

**2.15 Reconocimiento de 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.

**2.15.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.15.2 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio. El estado de terminación del trabajo se determina de la siguiente manera:

- El ingreso por prestación de servicios de mantenimiento automotriz es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de corte del estado de situación financiera y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. El grado de realización es evaluado de acuerdo con un análisis del trabajo llevado a cabo.

**2.15.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - Los ingresos por dividendos de las inversiones en acciones son reconocidos una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir los pagos (siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

**2.16 Costos y gastos** - 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.

**2.17 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros separados 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.

**2.18 Instrumentos financieros** - 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.

**2.19 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros: “al valor razonable con cambios en resultados” y “cuentas por cobrar comerciales”. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidos 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.

**2.19.1 Método del valor de activos financieros** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

#### **2.19.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas

mediciones en el estado del resultado del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en el resultado del período incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de ‘otras ganancias y pérdidas’.

**2.19.3 Cuentas por cobrar comerciales** - Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

**2.19.4 Deterioro del valor de activos financieros** - Los activos financieros distintos aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

**2.19.5 Baja de activos financieros** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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.

**2.20 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.

**2.20.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

**2.20.2 Baja de pasivos financieros** - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

**2.21 Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas** - Las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015, no generaron efectos en los estados financieros separados de la Compañía.

**2.22 Normas revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u>NIIF</u>                                  | <u>Título</u>                                                          | <u>Efectiva a partir</u> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| NIIF 9                                       | Instrumentos financieros                                               | Enero 1, 2018            |
| NIIF 15                                      | Ingresos procedentes de contratos con clientes                         | Enero 1, 2017            |
| 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 27                   | Método de participación en los estados financieros separados           | Enero 1, 2016            |
| Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014                           | Enero 1, 2016            |

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.

### **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 períodos 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 períodos 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) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- 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 período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. 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 período.

La Administración de la Compañía prevé que no es posible determinar si la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía, 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.

La Administración de la Compañía prevé que no es posible determinar si la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados adjuntos y sus revelaciones, hasta que un examen detallado haya sido completado.

## **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedades y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.
- Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades y equipo e intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

### **Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados**

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros.

Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias o asociadas, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

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

## **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros separados 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 algunas partidas que forman parte de los estados financieros separados. 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:

**3.1 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.

**3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye 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 reportados 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos de gobierno al final del período. Se requiere del juicio profesional al establecer los criterios de selección de los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

**3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.8.3.

**3.4 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.

**3.5 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 14.2.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para las inversiones financieras y algunos otros activos y pasivos financieros.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Efectivo y bancos (1)      | 3,761           | 4,487           |
| Inversiones temporales (2) | <u>1,200</u>    | <u>501</u>      |
| Total                      | <u>4,961</u>    | <u>4,988</u>    |

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de efectivo y bancos incluye US\$2 millones y US\$2.7 millones, respectivamente, de depósitos overnight.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a certificados de inversión mantenidos en instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2016 (enero del 2015 para el año 2014) y con tasas de interés que fluctúan entre de 6.25% y 6.40% (4% para el año 2014).

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

|                                                | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cuentas por cobrar comerciales:                |                 |                 |
| Clientes vehículos, repuestos y taller         | 703             | 771             |
| Clientes maderas                               | 191             | 339             |
| Clientes perfumería, maquillaje y tratamientos | 146             | 326             |
| Provisión para cuentas dudosas                 | <u>(58)</u>     | <u>(43)</u>     |
| Subtotal                                       | 982             | 1,393           |
| Otras cuentas por cobrar:                      |                 |                 |
| Anticipos a proveedores                        | 264             | 240             |
| Otros                                          | <u>46</u>       | <u>80</u>       |
| Total                                          | <u>1,292</u>    | <u>1,713</u>    |

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de acuerdo al análisis realizado por el departamento financiero, sobre los saldos de difícil recuperación y en base a la experiencia histórica de pagos.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

|                 | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| <u>Vencido:</u> |                 |                 |
| Hasta 30 días   | 115             | 153             |
| 30-60 días      | 35              | 28              |
| 60-90 días      | 2               | 16              |
| 90-120 días     | <u>67</u>       | <u>46</u>       |
| Total           | <u>219</u>      | <u>243</u>      |

Cambios en la provisión para cuentas dudosas

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año | 43              | 31              |
| Provisión del año          | 17              | 33              |
| Bajas y reversiones        | <u>(2)</u>      | <u>(21)</u>     |
| Saldos al fin del año      | <u>58</u>       | <u>43</u>       |

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente. El índice de rotación de cartera de la Compañía es de 19 y 15 días para 2015 y 2014 respectivamente.

## 6. INVENTARIOS

|                                       | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Importaciones en tránsito             | 2,000           | 2,490           |
| Vehículos y motocicletas              | 1,331           | 369             |
| Repuestos                             | 532             | 548             |
| Maderas                               | 239             | 377             |
| Perfumería, maquillaje y tratamientos | 172             | 52              |
| Ordenes en proceso                    | 110             | 135             |
| Provisión para obsolescencia          | <u>(136)</u>    | <u>(130)</u>    |
| Total                                 | <u>4,248</u>    | <u>3,841</u>    |

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios fueron de US\$16.8 millones y US\$22.3 millones respectivamente.

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Constituyen depósitos en fondos de inversión en bancos del exterior, con rendimiento variable de acuerdo al mercado, designados al valor razonable con cambios en resultados.

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

|                                           | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Costo                                     | 5,615           | 5,524           |
| Depreciación acumulada                    | <u>(2,044)</u>  | <u>(1,956)</u>  |
| Total                                     | <u>3,571</u>    | <u>3,568</u>    |
| <i>Clasificación:</i>                     |                 |                 |
| Terrenos                                  | 2,997           | 2,997           |
| Edificaciones                             | 210             | 341             |
| Vehículos                                 | 90              | 69              |
| Muebles y enseres y equipo de computación | 197             | 82              |
| Herramientas y otros                      | <u>77</u>       | <u>79</u>       |
| Total                                     | <u>3,571</u>    | <u>3,568</u>    |

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                          | Terrenos<br>en<br><u>propiedad</u> | <u>Edificaciones</u> | <u>Vehículos</u> | Muebles y enseres<br>y equipo de<br><u>computación</u> | Herramientas<br>y otros | <u>Total</u> |
|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|
| <u>Costo:</u>                            |                                    |                      |                  |                                                        |                         |              |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013       | 2,997                              | 1,325                | 345              | 646                                                    | 238                     | 5,551        |
| Adquisiciones                            |                                    |                      | 36               | 38                                                     | 7                       | 81           |
| Ventas y bajas                           | —                                  | —                    | (108)            | —                                                      | —                       | (108)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014       | 2,997                              | 1,325                | 273              | 684                                                    | 245                     | 5,524        |
| Adquisiciones                            |                                    |                      | 50               | 152                                                    | 13                      | 215          |
| Ventas y bajas                           | —                                  | —                    | (17)             | (107)                                                  | —                       | (124)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015       | <u>2,997</u>                       | <u>1,325</u>         | <u>306</u>       | <u>729</u>                                             | <u>258</u>              | <u>5,615</u> |
| <u>Depreciación acumulada:</u>           |                                    |                      |                  |                                                        |                         |              |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013       | -                                  | (787)                | (218)            | (574)                                                  | (151)                   | (1,730)      |
| Ventas y bajas                           |                                    |                      | 32               |                                                        |                         | 32           |
| Gasto por depreciación                   | —                                  | (197)                | (18)             | (28)                                                   | (15)                    | (258)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014       | -                                  | (984)                | (204)            | (602)                                                  | (166)                   | (1,956)      |
| Ventas y bajas                           |                                    |                      | 10               | 106                                                    |                         | 116          |
| Gasto por depreciación                   | —                                  | (131)                | (22)             | (36)                                                   | (15)                    | (204)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015       | —                                  | (1,115)              | (216)            | (532)                                                  | (181)                   | (2,044)      |
| Saldos netos al 31 de diciembre del 2015 | <u>2,997</u>                       | <u>210</u>           | <u>90</u>        | <u>197</u>                                             | <u>77</u>               | <u>3,571</u> |

**Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, las propiedades y equipo no se encuentran pignoralados por obligaciones propias ni de terceros.

## 9. INVERSIONES EN ACCIONES

|                                          |                            | % de Tenencia   |                 | Valor          | Saldo contable  |                 |
|------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <u>Actividad principal</u>               |                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> | <u>Nominal</u> | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| <u>Asociadas</u>                         |                            |                 |                 |                |                 |                 |
| Novopan del Ecuador S.A.                 | Fabricación de tableros    | 3.44            | 3.44            | 233            | 233             | 233             |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa | Fabricación de tableros    | 3.07            | 3.83            | 80             | 80              | 54              |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                 | Fabricación de tableros    | 1.43            | 1.43            | 16             | 16              | 16              |
| Holdingpesa S.A.                         | Compra y venta de Acciones | 1.43            | 1.43            | 60             | 60              | 60              |
| Inversiones Esmeraldas S.A.              | Compra y venta de Acciones | 3.83            | 3.83            | 67             | 67              | 67              |
| Industrias Ales C.A.                     |                            | 0.73            | 0.73            | 290            | 290             | 290             |
| Otras                                    |                            |                 |                 | <u>18</u>      | <u>18</u>       | <u>18</u>       |
| Subtotal                                 |                            |                 |                 | <u>764</u>     | <u>764</u>      | <u>738</u>      |
| <u>Subsidiaria</u>                       |                            |                 |                 |                |                 |                 |
| Ecuador Motorides S.A.                   | Actividades turísticas     | 60              | 60              | <u>60</u>      | <u>60</u>       | <u>60</u>       |
| Total                                    |                            |                 |                 | <u>824</u>     | <u>824</u>      | <u>798</u>      |

Los estados financieros de Alvarez Barba S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria Ecuador Motorides S.A., en la cual posee una participación accionaria de más del 50% y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados, sin embargo por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Alvarez Barba S.A. presenta estados financieros separados.

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

|                                   | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Proveedores del exterior          | 17              | 363             |
| Proveedores locales               | 8               | 10              |
| Garantías de clientes corto plazo | <u>823</u>      | <u>1,078</u>    |
| Total                             | <u>848</u>      | <u>1,451</u>    |

**Garantías de clientes corto plazo** - Corresponden a valores entregados por clientes para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de promesa de compra venta de vehículos y motocicletas.

## 11. IMPUESTOS

### 11.1 Pasivos del año corriente

|                                                           | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>                  |                 |                 |
| Impuesto a la renta por pagar                             | 338             | 358             |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones  | 60              | 140             |
| Impuesto a los consumo especiales - ICE                   | 43              | 1               |
| Impuesto a la salida de divisas - ISD                     | 17              | 37              |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>53</u>       | <u>73</u>       |
| Total                                                     | <u>511</u>      | <u>609</u>      |

### 11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

|                                                                 | Año terminado   |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 2,783           | 3,045           |
| Gastos no deducibles                                            | 301             | 276             |
| Ingresos exentos por dividendos recibidos                       | <u>(445)</u>    | <u>(432)</u>    |
| Utilidad gravable                                               | <u>2,639</u>    | <u>2,889</u>    |
| Impuesto a la renta causado (1)                                 | <u>581</u>      | <u>635</u>      |
| Anticipo calculado (2)                                          | <u>260</u>      | <u>243</u>      |
| Impuesto a la renta corriente cargado a resultados              | <u>581</u>      | <u>635</u>      |

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2015 y 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$260 mil y US\$ 243 mil, respectivamente, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$581 mil (US\$635 mil para el año 2014). Consecuentemente la Compañía registró en resultados US\$581 mil (US\$635 mil para el año 2014) equivalente al impuesto causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

**11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año | 358             | 274             |
| Provisión del año          | 581             | 635             |
| Pagos efectuados           | <u>(601)</u>    | <u>(551)</u>    |
| Saldos al fin del año      | <u>338</u>      | <u>358</u>      |

**Pagos efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

|                                                                 | <u>Saldos al<br/>comienzo<br/>del año</u> | <u>Reconocido<br/>en los<br/>resultados</u> | <u>Saldos al<br/>fin del año</u> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Año 2015</b>                                                 |                                           |                                             |                                  |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                           |                                             |                                  |
| Propiedades y equipo                                            | (60)                                      | 26                                          | (34)                             |
| Provisiones                                                     | 29                                        | (29)                                        |                                  |
| Activos financieros designados a valor razonable                | (95)                                      | 11                                          | (84)                             |
| Provisión por beneficios definidos                              | <u>5</u>                                  | <u>(5)</u>                                  | <u></u>                          |
| Total                                                           | <u>(121)</u>                              | <u>3</u>                                    | <u>(118)</u>                     |
| <b>Año 2014</b>                                                 |                                           |                                             |                                  |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                           |                                             |                                  |
| Propiedades y equipo                                            | (100)                                     | 40                                          | (60)                             |
| Provisiones                                                     | 23                                        | 6                                           | 29                               |
| Activos financieros designados a valor razonable                | (79)                                      | (16)                                        | (95)                             |
| Provisión por beneficios definidos                              | <u>4</u>                                  | <u>1</u>                                    | <u>5</u>                         |
| Total                                                           | <u>(152)</u>                              | <u>31</u>                                   | <u>(121)</u>                     |

**11.5 Impuesto a la renta reconocido en resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

|                                                                 | Año terminado   |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | <u>2,783</u>    | <u>3,045</u>    |
| Gasto de impuesto a la renta                                    | 612             | 670             |
| Gastos no deducibles                                            | 66              | 60              |
| Ingresos exentos por dividendos recibidos                       | <u>(97)</u>     | <u>(95)</u>     |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                        | <u>581</u>      | <u>635</u>      |
| Tasa de efectiva de impuestos                                   | <u>21%</u>      | <u>21%</u>      |

**11.6 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 salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas 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.

**11.7 Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 049-2014 del COMEX** - Con fecha 29 de diciembre del 2014 el COMEX se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015, la vigencia de la resolución del COMEX No. 66 del año 2012, pero modificó el cupo de importación para las empresas automotrices. En el caso de Alvarez Barba, el nuevo cupo se fijó en 155 unidades o US\$5.7 millones. En la misma Resolución se concedió un cupo para la importación de vehículos eléctricos de hasta 1,000 unidades o US\$25 millones FOB lo que suceda primero.

**11.8 Precios de transferencia** - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas locales durante el año 2015 y 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

|                               | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Participación a trabajadores  | 483             | 528             |
| Sueldos y beneficios sociales | 156             | 220             |
| Otras provisiones             | <u>135</u>      | <u>125</u>      |
| Total                         | <u>774</u>      | <u>873</u>      |

**Participación a 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 a trabajadores fueron como sigue:

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año | 528             | 475             |
| Provisión del año          | 491             | 537             |
| Pagos efectuados           | <u>(536)</u>    | <u>(484)</u>    |
| Saldos al fin del año      | <u>483</u>      | <u>528</u>      |

## 13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Jubilación patronal        | 851             | 763             |
| Bonificación por desahucio | <u>195</u>      | <u>197</u>      |
| Total                      | <u>1,046</u>    | <u>960</u>      |

**13.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

|                             | Año terminado   |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                             | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año  | 763             | 679             |
| Costo de los servicios      | 93              | 115             |
| Costo por intereses         | 3               | 29              |
| Pago de jubilaciones        | (8)             | (57)            |
| Ganancias sobre reducciones | <u>—</u>        | <u>(3)</u>      |
| Saldos al fin del año       | <u>851</u>      | <u>763</u>      |

**13.2 Bonificación por 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 movimientos en el valor presente de la obligación de la bonificación por desahucio fueron como sigue:

|                             | Año terminado   |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                             | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año  | 197             | 200             |
| Costo de los servicios      | 43              | 21              |
| Costo por interés           | 2               | 7               |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(47)</u>     | <u>(31)</u>     |
| Saldos al fin del año       | <u>195</u>      | <u>197</u>      |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre del 2015 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 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

|                                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                          | %               | %               |
| Tasa(s) de descuento                     | 8.68            | 8.68            |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 10.82           | 13.70           |

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

|                               | Año terminado   |                 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
|                               | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo actual del servicio     | 136             | 136             |
| Intereses sobre la obligación | 5               | 36              |
| Ganancias sobre reducciones   | <u>(47)</u>     | <u>(34)</u>     |
| Total                         | <u>94</u>       | <u>138</u>      |

Durante los años 2015 y 2014, del importe del costo del servicio, US\$94 mil y US\$138 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costos, gastos de ventas y gastos administrativos.

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**14.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Presidencia junto con la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, y proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación que actualmente pone en práctica la Compañía, si es el caso.

**14.1.1 Riesgo en el tipo de cambio** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en el tipo de cambio debido a que una parte de las importaciones se realizan en euros. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los pedidos colocados a las fábricas, basados en una previsión adecuada de los niveles de stock, y la solicitud de anticipos de los clientes.

**14.1.2 Exposición en moneda extranjera** - Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, fueron como sigue:

|                                                      | Año terminado   |                 |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                      | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Tipos de cambio del Euro de mercado libre<br>(Venta) | <u>1.09</u>     | <u>1.22</u>     |

**14.1.3 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y solicitar garantías a los clientes, cuando sea apropiado, como forma

de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**14.1.4 Riesgo de liquidez** - La administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**14.1.5 Riesgo de capital** - La Compañía cuida su capital para asegurar su continuidad como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de cartera y patrimonio.

La administración revisa la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión, la Gerencia Financiera considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| Capital de trabajo           | US\$14 millones (US\$13 millones para el año 2014) |
| Índice de liquidez           | 7.56 veces (5.3 veces para el año 2014)            |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.1 veces (0.2 veces para el año 2014)             |

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

**14.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

|                                                                                                    | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Activos financieros:</i>                                                                        |                 |                 |
| Costo amortizado:                                                                                  |                 |                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)                                                       | 4,961           | 4,988           |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar neto de anticipos a proveedores (Nota 5) | <u>1,028</u>    | <u>1,473</u>    |
| Subtotal                                                                                           | 5,989           | 6,461           |
| A valor razonable con cambios en resultados:                                                       |                 |                 |
| Otros activos financieros (Nota 7)                                                                 | <u>5,632</u>    | <u>5,232</u>    |
| Total                                                                                              | <u>11,621</u>   | <u>11,693</u>   |
| <i>Pasivos financieros:</i>                                                                        |                 |                 |
| Costo amortizado:                                                                                  |                 |                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)                          | <u>848</u>      | <u>1,451</u>    |

**14.2.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

**Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

**14.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Excepto por los otros activos financieros que se encuentran medidos al valor razonable, la Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros separados de la Compañía se aproximan a su valor razonable.

## **15. PATRIMONIO**

**15.1 Capital social** - El capital social autorizado consiste de 5,800,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**15.2 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.

**15.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

|                                                                                  | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utilidades retenidas - distribuibles                                             | 6,171           | 5,310           |
| Resultados acumulados provenientes de la<br>adopción por primera vez de las NIIF | 2,987           | 2,987           |
| Reservas según PCGA anteriores - Reserva de capital                              | <u>491</u>      | <u>491</u>      |
| Total                                                                            | <u>9,649</u>    | <u>8,788</u>    |

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 2011, 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 acreedor 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.

**Reservas según PCGA anteriores** - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, 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.

**15.4 Dividendos** - El 24 de marzo del 2015, se aprobó el pago de dividendos por un valor de US\$0.19 por acción (US\$ 0.17 para el año 2014), equivalente a un dividendo total de US\$1.1 millones (US\$1 millón para el año 2014) a los tenedores de acciones.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 16. INGRESOS

|                      | Año terminado   |                 |
|----------------------|-----------------|-----------------|
|                      | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Vehículos y motos    | 15,673          | 21,410          |
| Partes y accesorios  | 3,689           | 3,338           |
| Madera               | 1,578           | 1,983           |
| Perfumería           | 886             | 1,240           |
| Estación de servicio | <u>748</u>      | <u>775</u>      |
| Total                | <u>22,574</u>   | <u>28,746</u>   |

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

|                          | Año terminado   |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
|                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo de ventas          | 16,935          | 22,472          |
| Gastos de ventas         | 2,163           | 2,362           |
| Gastos de administración | <u>1,509</u>    | <u>1,733</u>    |
| Total                    | <u>20,607</u>   | <u>26,567</u>   |

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

|                                                | Año terminado   |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo de inventarios y órdenes de trabajo      | 16,785          | 22,319          |
| Costos y gastos por beneficios a los empleados | 2,320           | 2,575           |
| Costos de publicidad y relaciones públicas     | 261             | 336             |
| Gastos por depreciación                        | 204             | 259             |
| Impuestos                                      | 125             | 115             |
| Gastos de mantenimiento                        | 88              | 84              |
| Honorarios y servicios                         | 87              | 122             |
| Otros gastos                                   | <u>737</u>      | <u>757</u>      |
| Total                                          | <u>20,607</u>   | <u>26,567</u>   |

**Costos y gastos por beneficios a los empleados** - Un detalle de costos y gastos por beneficios a empleados es como sigue:

|                                | Año terminado   |                 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Sueldos, salarios y comisiones | 1,263           | 1,431           |
| Participación a trabajadores   | 491             | 537             |
| Beneficios sociales            | 166             | 176             |
| Aportes y beneficios al IESS   | 250             | 273             |
| Beneficios definidos           | <u>150</u>      | <u>158</u>      |
| Total                          | <u>2,320</u>    | <u>2,575</u>    |

## 18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**18.1 Transacciones Comerciales** - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

|                                          | Venta de bienes |                 | Compra de bienes |                 | Otros ingresos y egresos |                 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
|                                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> | <u>31/12/15</u>  | <u>31/12/14</u> | <u>31/12/15</u>          | <u>31/12/14</u> |
| Novopan del Ecuador S.A.                 | <u>2</u>        | <u>-</u>        | <u>790</u>       | <u>1,077</u>    | <u>31</u>                | <u>56</u>       |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                 | <u>18</u>       | <u>103</u>      | <u>140</u>       | <u>728</u>      | <u>30</u>                | <u>28</u>       |
| Contrachapados de Esmeraldas Codesa S.A. | <u>2</u>        | <u>-</u>        | <u>338</u>       | <u>9</u>        | <u>-</u>                 | <u>-</u>        |
| Ecuador Motorides S.A.                   | <u>23</u>       | <u>-</u>        | <u>-</u>         | <u>-</u>        | <u>-</u>                 | <u>1</u>        |

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado.

No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**18.2 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## **19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (marzo 4 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

## **20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 4 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificación.

---



**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

---

| <b><u>Contenido</u></b>                        | <b><u>Página</u></b> |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Informe de los auditores independientes        | 2                    |
| Estado consolidado de situación financiera     | 3                    |
| Estado consolidado de resultado integral       | 4                    |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 5                    |
| Estado consolidado de flujos de efectivo       | 6                    |
| Notas a los estados financieros consolidados   | 7                    |

Abreviaturas:

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| IASB | Junta de Normas Internacionales de Contabilidad  |
| ICE  | Impuesto a los Consumos Especiales               |
| ISD  | Impuesto a la Salida de Divisas                  |
| IVA  | Impuesto al Valor Agregado                       |
| NIC  | Normas Internacionales de Contabilidad           |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| SRI  | Servicio de Rentas Internas                      |
| US\$ | U.S. dólares                                     |

---



Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 381 5100  
Quito - Ecuador  
Tulcán 803  
Telf: (593 4) 370 0100  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Alvarez Barba S.A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados***

La gerencia de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2015, el resultado consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Quito, Marzo 4, 2016  
Registro No. 019



Rodolfo Jativa  
Socio  
Licencia No. 15238

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                     | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>31/12/15</u></b> | <b><u>31/12/14</u></b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| <b>(en miles de U.S. dólares)</b>                         |                     |                        |                        |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                |                     |                        |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                       | 4                   | 4,990                  | 5,024                  |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 5                   | 1,295                  | 1,714                  |
| Inventarios                                               | 6                   | 4,248                  | 3,841                  |
| Activos por impuestos corrientes                          | 11                  | 15                     | 9                      |
| Otros activos financieros                                 | 7                   | <u>5,632</u>           | <u>5,232</u>           |
| Total activos corrientes                                  |                     | <u>16,180</u>          | <u>15,820</u>          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                             |                     |                        |                        |
| Propiedades y equipo                                      | 8                   | 3,619                  | 3,616                  |
| Inversiones en acciones                                   | 9                   | <u>764</u>             | <u>738</u>             |
| Total activos no corrientes                               |                     | <u>4,383</u>           | <u>4,354</u>           |
| <br>TOTAL                                                 |                     | <br><u>20,563</u>      | <br><u>20,174</u>      |

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
Pedro Alvarez  
Presidente



**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas**      **31/12/15**      **31/12/14**  
**(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

por pagar

10                      850                      1,460

Pasivos por impuestos corrientes

11                      511                      609

Obligaciones acumuladas

12                      774                      877

Total pasivos corrientes

2,135                      2,946**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones por beneficios definidos

13                      1,046                      960

Pasivos por impuestos diferidos

11                      118                      121

Total pasivos no corrientes

1,164                      1,081

Total pasivos

3,299                      4,027**PATRIMONIO:**

15

Capital social

5,800                      5,800

Reserva legal

1,782                      1,538

Utilidades retenidas

9,645                      8,777

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

17,227                      16,115

Participaciones no controladoras

37                      32

Total patrimonio

17,264                      16,147

TOTAL

20,563                      20,174  
Silvia Delgado  
Gerente Financiera  
Jorge Calle  
Contador General

**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                                                 |              | Año terminado              |                 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-----------------|
|                                                                 | <u>Notas</u> | <u>31/12/15</u>            | <u>31/12/14</u> |
|                                                                 |              | (en miles de U.S. dólares) |                 |
| INGRESOS                                                        | 16           | 22,651                     | 28,766          |
| COSTO DE VENTAS                                                 | 17           | <u>(16,935)</u>            | <u>(22,472)</u> |
| MARGEN BRUTO                                                    |              | <u>5,716</u>               | <u>6,294</u>    |
| Ganancia (pérdida) en el valor razonable de activos financieros |              | (50)                       | 72              |
| Gastos de ventas                                                | 17           | (2,220)                    | (2,362)         |
| Gastos de administración                                        | 17           | (1,515)                    | (1,759)         |
| Otros ingresos, neto                                            |              | <u>864</u>                 | <u>794</u>      |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                           |              | <u>2,795</u>               | <u>3,039</u>    |
| Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:                  | 11           |                            |                 |
| Corriente                                                       |              | 581                        | 635             |
| Diferido                                                        |              | <u>(3)</u>                 | <u>(31)</u>     |
| Total                                                           |              | <u>578</u>                 | <u>604</u>      |
| UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL                     |              | <u>2,217</u>               | <u>2,435</u>    |
| Utilidad del año y total resultado integral atribuible a:       |              |                            |                 |
| Propietarios de la controladora                                 |              | 2,212                      | 2,438           |
| Participaciones no controladoras                                |              | <u>5</u>                   | <u>(3)</u>      |
| Total                                                           |              | <u>2,217</u>               | <u>2,435</u>    |

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
Pedro A. Alvarez  
Presidente  
Jorge Calle  
Contador General

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                   | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Distribuidos | Utilidades retenidas ...<br>Reserva de capital<br>Por adopción de NIIF<br>... (en miles de U.S. dólares) ... | Patrimonio<br>atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Total   |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2013 | 5,800             | 1,318            | 4,081        | 491                                                                                                          | 14,677                                                               | 35                                     | 14,712  |
| Utilidad del año                  |                   |                  | 2,438        |                                                                                                              | 2,438                                                                | (3)                                    | 2,435   |
| Transferencia                     |                   | 220              | (220)        |                                                                                                              |                                                                      |                                        |         |
| Distribución de dividendos        |                   |                  | (1,100)      |                                                                                                              | (1,100)                                                              |                                        | (1,100) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 5,800             | 1,538            | 5,299        | 491                                                                                                          | 16,115                                                               | 32                                     | 16,147  |
| Utilidad del año                  |                   |                  | 2,212        |                                                                                                              | 2,212                                                                | 5                                      | 2,217   |
| Transferencia                     |                   | 244              | (244)        |                                                                                                              |                                                                      |                                        |         |
| Distribución de dividendos        |                   |                  | (1,100)      |                                                                                                              | (1,100)                                                              |                                        | (1,100) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 5,800             | 1,782            | 6,167        | 491                                                                                                          | 17,227                                                               | 37                                     | 17,264  |

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
Jorge Calle  
Contador General

  
Edmundo Alvarez  
Presidente



**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

|                                                                          | <b>Año terminado</b>              |                        |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|                                                                          | <b><u>31/12/15</u></b>            | <b><u>31/12/14</u></b> |
|                                                                          | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                   |                                   |                        |
| Recibido de clientes                                                     | 22,791                            | 28,310                 |
| Pagado a proveedores y empleados                                         | (21,283)                          | (24,395)               |
| Impuesto a la renta                                                      | (601)                             | (551)                  |
| Dividendos recibidos                                                     | 445                               | 432                    |
| Otros ingresos, neto                                                     | <u>421</u>                        | <u>434</u>             |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                    | <u>1,773</u>                      | <u>4,230</u>           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                   |                                   |                        |
| Adquisiciones de propiedades y equipo                                    | (231)                             | (98)                   |
| Disminución (incremento) de activos financieros                          | (450)                             | (1,371)                |
| Incremento de inversiones en acciones                                    | <u>(26)</u>                       | <u>(288)</u>           |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                      | <u>(707)</u>                      | <u>(1,757)</u>         |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                                   |                        |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,100)</u>                    | <u>(1,000)</u>         |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                             |                                   |                        |
| Incremento (disminución) neto durante el año                             | (34)                              | 1,473                  |
| Saldos al comienzo del año                                               | <u>5,024</u>                      | <u>3,551</u>           |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO                                                    | <u>4,990</u>                      | <u>5,024</u>           |

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Jorge Calle  
Contador General

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Alvarez Barba S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador desde 1932. Su domicilio es Av.10 de Agosto N51-97 y de los Algarrobos.

La actividad principal es la comercialización de vehículos, motocicletas y repuestos de las marcas BMW y Porsche. Adicionalmente, la Compañía se dedica a la comercialización de madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

Alvarez Barba S.A. es accionista del 60% de Ecuador Motorides S.A.. Esta Compañía se constituyó el 19 de diciembre del 2011, con un capital de US\$100 mil en el cantón Rumiñahui y su actividad principal es el turismo en general, la recepción, acomodamiento, asesoría, y más servicios a los turistas nacionales o extranjeros.

Las políticas contables que utiliza la subsidiaria son consistentes con los que aplica Alvarez Barba S.A. en la preparación de los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía y su subsidiaria alcanzan 74 y 82 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración de la Compañía y su subsidiaria.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio 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 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 revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a 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.

Los importes de las notas a los estados financieros consolidados están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

**2.4 Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros la Compañía y su subsidiaria. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una entidad tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada;
- b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos.

La Compañía y su subsidiaria evalúan si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Compañía y su subsidiaria tienen menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Compañía y su subsidiaria consideran todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto de la Compañía y su subsidiaria en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- a) El tamaño de la participación de la Compañía y su subsidiaria del derecho de voto en relación con el tamaño y dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por la Compañía y su subsidiaria, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Compañía y su subsidiaria tienen, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la Compañía adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando ésta pierde el control de la misma.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la Compañía y de los intereses minoritarios. El resultado global total de la subsidiaria se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de la subsidiaria en relación a las políticas contables de la Compañía.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos relacionados con las transacciones con la subsidiaria son eliminados en el proceso de consolidación.

**2.4.1 *Inversión en subsidiaria*** - Es aquella entidad sobre la que Alvarez Barba S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de la subsidiaria adquirida o desincorporada durante el año se incluyen en el estado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

**2.4.2 *Inversiones en acciones*** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

**2.5 *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.

**2.6 *Inventarios*** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización o venta.

## 2.7 *Propiedades y equipo*

- 2.7.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

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

- 2.7.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades 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 el que se producen.

- 2.7.3 *Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de propiedades 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 y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Ítem</u>           | <u>Vida útil (en años)</u> |
|-----------------------|----------------------------|
| Edificaciones         | 20 - 30                    |
| Vehículos             | 5                          |
| Muebles y enseres     | 10                         |
| Equipo de computación | 3                          |
| Herramientas y otros  | 10                         |

- 2.7.4 *Retiro o venta de propiedades y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.8 *Deterioro del valor de los activos tangibles*** - Al final de cada período, la Compañía y su subsidiaria evalúan los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo 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 haber alguna).

Las pérdidas 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 en la revaluación.

- 2.9 *Impuestos*** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

- 2.9.1 *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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía y su subsidiaria por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.9.2 Impuestos diferidos** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía y su subsidiaria dispongan de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además los pasivos por impuesto diferido no se reconocerá si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período 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 período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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

**2.9.3 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.10 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía y su subsidiaria tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía y su subsidiaria tengan que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

**2.10.1 Garantías** - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar las obligaciones de la Compañía y su subsidiaria.

## **2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 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 servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.

**2.11.2 Participación a trabajadores** - La Compañía y su subsidiaria reconocen un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de cada compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de cada compañía de acuerdo con disposiciones legales.

**2.12 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.12.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.13 Transacciones en moneda extranjera** - Al preparar los estados financieros consolidados las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del período en que surgen.

**2.14 Reconocimiento de 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 y su subsidiaria puedan otorgar.

- 2.14.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía y su subsidiaria transfieren los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía y su subsidiaria reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.14.2 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio. El estado de terminación del trabajo se determina de la siguiente manera: El ingreso por prestación de servicios de mantenimiento automotriz es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de corte del estado de situación financiera y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. El grado de realización es evaluado de acuerdo con un análisis del trabajo llevado a cabo.
- 2.14.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - Los ingresos por dividendos de las inversiones en acciones son reconocidos una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir los pagos (siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).
- Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.
- 2.15 Costos y gastos** - 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.
- 2.16 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros consolidados 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 y su subsidiaria tienen 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.
- 2.17 Instrumentos financieros** - 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.
- 2.18 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros: “al valor razonable con cambios en resultados” y “cuentas por cobrar

comerciales“. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidos 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.

**2.18.1 Método del valor de activos financieros** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

#### **2.18.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y su subsidiaria y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial.

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o

- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas mediciones en el estado del resultado del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en el resultado del período incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de 'otras ganancias y pérdidas'.

**2.18.3 Cuentas por cobrar comerciales** - Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

**2.18.4 Deterioro del valor de activos financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

**2.18.5 Baja de activos financieros** - La Compañía y su subsidiaria dan de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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 y su subsidiaria no transfieren ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía y su

subsidiaria reconocen su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.19 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía y su subsidiaria tengan derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.19.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

**2.19.2 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía y su subsidiaria dan de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía y su subsidiaria.

**2.20 Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas** - Las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015, no generaron efectos en los estados financieros de la Compañía.

**2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía y su subsidiaria no han aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

| <u>NIIF</u>                                  | <u>Título</u>                                                          | <u>Efectiva a partir</u> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| NIIF 9                                       | Instrumentos financieros                                               | Enero 1, 2018            |
| NIIF 15                                      | Ingresos procedentes de contratos con clientes                         | Enero 1, 2017            |
| Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38       | Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización | Enero 1, 2016            |
| Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014                           | Enero 1, 2016            |

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 consolidados, 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 períodos 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 períodos 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) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- 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 período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. 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 período.

La Administración de la Compañía y su subsidiaria prevén que no es posible determinar si la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía y su subsidiaria, 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.

La Administración de la Compañía y su subsidiaria prevé que no es posible determinar si la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados y sus revelaciones, hasta que un examen detallado haya sido completado.

## **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía y su subsidiaria usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía y su subsidiaria considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía y su subsidiaria no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16

y la NIC 38 tendrán un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria.

### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía y subsidiaria no prevén que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

## **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros consolidados 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 algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. 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 Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 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.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye 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 reportados 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos de gobierno al final del período. Se requiere del juicio profesional al establecer los criterios de selección de los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.8.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía y su subsidiaria han 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.
- 3.5 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 14.2.1, la Compañía y su subsidiaria utilizan las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía y su subsidiaria utilizaron dichas técnicas de valuación para las inversiones financieras y algunos otros activos y pasivos financieros.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Efectivo y bancos (1)      | 3,790           | 4,523           |
| Inversiones temporales (2) | <u>1,200</u>    | <u>501</u>      |
| Total                      | <u>4,990</u>    | <u>5,024</u>    |

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de efectivo y bancos incluye US\$2 millones y US\$2.7 millones, respectivamente, de depósitos overnight.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015, incluye un certificado de inversión mantenido en una institución financiera local con vencimiento hasta enero del 2016 (enero del 2015 para el año 2014) y con una tasa de interés nominal fija del 6.25% y 6.4% (4% para el año 2014).

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

|                                                | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cuentas por cobrar comerciales:                |                 |                 |
| Clientes vehículos, repuestos y taller         | 703             | 771             |
| Clientes maderas                               | 191             | 339             |
| Clientes perfumería, maquillaje y tratamientos | 146             | 326             |
| Provisión para cuentas dudosas                 | <u>(58)</u>     | <u>(43)</u>     |
| Subtotal                                       | 982             | 1,393           |
| Otras cuentas por cobrar:                      |                 |                 |
| Anticipos a proveedores                        | 264             | 242             |
| Otros                                          | <u>49</u>       | <u>79</u>       |
| Total                                          | <u>1,295</u>    | <u>1,714</u>    |

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de acuerdo al análisis realizado por el departamento financiero, sobre los saldos que no se espera recuperar sus importes en libros, en base a la experiencia histórica de pagos.

*Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:* Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

|                 | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Vencido:</i> |                 |                 |
| Hasta 30 días   | 115             | 153             |
| 30-60 días      | 35              | 28              |
| 60-90 días      | 2               | 16              |
| 90-120 días     | <u>67</u>       | <u>46</u>       |
| Total           | <u>219</u>      | <u>243</u>      |

### Cambios en la provisión para cuentas dudosas

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| SalDOS al comienzo del año | 43              | 31              |
| Provisión del año          | 17              | 33              |
| Bajas y reversiones        | <u>(2)</u>      | <u>(21)</u>     |
| SalDOS al fin del año      | <u>58</u>       | <u>43</u>       |

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente. El índice de rotación de cartera de la Compañía es de 19 y 15 días para 2015 y 2014 respectivamente.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                                       | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Importaciones en tránsito             | 2,000           | 2,490           |
| Repuestos                             | 1,331           | 548             |
| Maderas                               | 532             | 377             |
| Vehículos y motocicletas              | 239             | 369             |
| Perfumería, maquillaje y tratamientos | 172             | 52              |
| Ordenes en proceso                    | 110             | 135             |
| Provisión para obsolescencia          | <u>(136)</u>    | <u>(130)</u>    |
| Total                                 | <u>4,248</u>    | <u>3,841</u>    |

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios fueron de US\$16.8 millones y US\$22.3 millones respectivamente.

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Constituyen depósitos en fondos de inversión en bancos del exterior, con rendimiento variable de acuerdo al mercado, designados al valor razonable con cambios en resultados.

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

|                                           | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Costo                                     | 5,700           | 5,593           |
| Depreciación acumulada                    | <u>(2,081)</u>  | <u>(1,977)</u>  |
| Total                                     | <u>3,619</u>    | <u>3,616</u>    |
| <i>Clasificación:</i>                     |                 |                 |
| Terrenos                                  | 2,997           | 2,997           |
| Edificaciones                             | 210             | 341             |
| Vehículos                                 | 138             | 117             |
| Muebles y enseres y equipo de computación | 197             | 82              |
| Herramientas y otros                      | <u>77</u>       | <u>79</u>       |
| Total                                     | <u>3,619</u>    | <u>3,616</u>    |

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                          | <u>Terrenos</u> | <u>Edificaciones</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Muebles y enseres<br/>y equipo de<br/>computación</u> | <u>Herramientas<br/>y otros</u> | <u>Total</u>   |
|------------------------------------------|-----------------|----------------------|------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <i><u>Costo:</u></i>                     |                 |                      |                  |                                                          |                                 |                |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013       | 2,997           | 1,325                | 397              | 646                                                      | 238                             | 5,603          |
| Adquisiciones                            |                 |                      | 53               | 38                                                       | 7                               | 98             |
| Ventas y bajas                           | —               | —                    | (108)            | —                                                        | —                               | (108)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014       | 2,997           | 1,325                | 342              | 684                                                      | 245                             | 5,593          |
| Adquisiciones                            |                 |                      | 66               | 152                                                      | 13                              | 231            |
| Ventas y bajas                           | —               | —                    | (17)             | (107)                                                    | —                               | (124)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015       | <u>2,997</u>    | <u>1,325</u>         | <u>391</u>       | <u>729</u>                                               | <u>258</u>                      | <u>5,700</u>   |
| <i><u>Depreciación acumulada:</u></i>    |                 |                      |                  |                                                          |                                 |                |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013       | -               | (787)                | (228)            | (574)                                                    | (151)                           | (1,740)        |
| Ventas y bajas                           |                 |                      | 32               |                                                          |                                 | 32             |
| Gasto por depreciación                   | —               | (197)                | (29)             | (28)                                                     | (15)                            | (269)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014       |                 | (984)                | (225)            | (602)                                                    | (166)                           | (1,977)        |
| Ventas y bajas                           |                 |                      | 10               | 106                                                      |                                 | 116            |
| Gasto por depreciación                   | —               | (131)                | (38)             | (36)                                                     | (15)                            | (220)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015       | —               | <u>(1,115)</u>       | <u>(253)</u>     | <u>(532)</u>                                             | <u>(181)</u>                    | <u>(2,081)</u> |
| Saldos netos al 31 de diciembre del 2015 | <u>2,997</u>    | <u>210</u>           | <u>138</u>       | <u>197</u>                                               | <u>77</u>                       | <u>3,619</u>   |

**Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, las propiedades y equipo no se encuentran pignorados por obligaciones propias ni de terceros.

## 9. INVERSIONES EN ACCIONES

|                                          |                            | % de<br>Tenencia |                 | Valor<br>Nominal | Saldo contable  |                 |
|------------------------------------------|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <u>Actividad principal</u>               |                            | <u>31/12/15</u>  | <u>31/12/14</u> |                  | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| <u>Asociadas</u>                         |                            |                  |                 |                  |                 |                 |
| Novopan del Ecuador S.A.                 | Fabricación de tableros    | 3.44             | 3.44            | 233              | 233             | 233             |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa | Fabricación de tableros    | 3.07             | 3.83            | 80               | 80              | 54              |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                 | Fabricación de tableros    | 1.43             | 1.43            | 16               | 16              | 16              |
| Holdingpesa S.A.                         | Compra y venta de acciones | 1.43             | 1.43            | 60               | 60              | 60              |
| Inversiones Esmeraldas S.A.              | Compra y venta de acciones | 3.83             | 3.83            | 67               | 67              | 67              |
| Industrias Ales C.A.                     |                            | 0.73             | 0.73            | 290              | 290             | 290             |
| Otras                                    |                            |                  |                 | <u>18</u>        | <u>18</u>       | <u>18</u>       |
| Total                                    |                            |                  |                 |                  | <u>764</u>      | <u>738</u>      |

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

|                                   | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Proveedores del exterior          | 19              | 372             |
| Proveedores locales               | 8               | 10              |
| Garantías de clientes corto plazo | <u>823</u>      | <u>1,078</u>    |
| Total                             | <u>850</u>      | <u>1,460</u>    |

**Garantías de clientes corto plazo** - Corresponden a valores entregados por clientes para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de promesa de compra venta de vehículos y motocicletas.

## 11. IMPUESTOS

**11.1 Activos y Pasivos del año corriente** - Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

|                                                           | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Activos por impuestos corrientes:</i>                  |                 |                 |
| Retenciones en la fuente                                  | 1               | 1               |
| Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA    | <u>14</u>       | <u>7</u>        |
| Total                                                     | <u>15</u>       | <u>9</u>        |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>                  |                 |                 |
| Impuesto a la renta por pagar                             | 338             | 358             |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones  | 60              | 140             |
| Impuesto a los consumo especiales - ICE                   | 43              | 1               |
| Impuesto a la salida de divisas - ISD                     | 17              | 37              |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>53</u>       | <u>73</u>       |
| Total                                                     | <u>511</u>      | <u>609</u>      |

**11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

|                                                                              | Año terminado   |                 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                              | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Utilidad según estados financieros consolidados antes de impuesto a la renta | 2,795           | 3,039           |
| Gastos no deducibles                                                         | 301             | 276             |
| Ingresos exentos por dividendos recibidos                                    | <u>(445)</u>    | <u>(432)</u>    |
| Utilidad gravable                                                            | <u>2,651</u>    | <u>2,883</u>    |
| Impuesto a la renta causado (1)                                              | <u>581</u>      | <u>635</u>      |
| Anticipo calculado (2)                                                       | <u>260</u>      | <u>243</u>      |
| Impuesto a la renta corriente cargado a resultados                           | <u>581</u>      | <u>635</u>      |

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2015 y 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$ 260 mil y US\$243 mil; respectivamente, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$581 mil (US\$635 mil para el año 2014). Consecuentemente la Compañía registró en resultados US\$581 mil (US\$635 mil para el año 2014) equivalente al impuesto causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

**11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año | 358             | 274             |
| Provisión del año          | 581             | 635             |
| Pagos efectuados           | <u>(601)</u>    | <u>(551)</u>    |
| Saldos al fin del año      | <u>338</u>      | <u>358</u>      |

**Pagos efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

|                                                                 | Saldos al<br>comienzo<br>del año | Reconocido<br>en los<br>resultados | Saldos al<br>fin del año |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| <b>Año 2015</b>                                                 |                                  |                                    |                          |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                    |                          |
| Propiedades y equipo                                            | (60)                             | 26                                 | (34)                     |
| Provisiones                                                     | 29                               | (29)                               |                          |
| Activos financieros designados a valor razonable                | (95)                             | (11)                               | (84)                     |
| Provisión por beneficios definidos                              | <u>5</u>                         | <u>(5)</u>                         | <u></u>                  |
| Total                                                           | <u>(121)</u>                     | <u>3</u>                           | <u>(118)</u>             |
| <b>Año 2014</b>                                                 |                                  |                                    |                          |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                    |                          |
| Propiedades y equipo                                            | (100)                            | 40                                 | (60)                     |
| Provisiones                                                     | 23                               | 6                                  | 29                       |
| Activos financieros designados a valor razonable                | (79)                             | (16)                               | (95)                     |
| Provisión por beneficios definidos                              | <u>4</u>                         | <u>1</u>                           | <u>5</u>                 |
| Total                                                           | <u>(152)</u>                     | <u>31</u>                          | <u>(121)</u>             |

**11.5 Impuesto a la renta reconocido en resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

|                                                                 | Año terminado   |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | <u>2,795</u>    | <u>3,039</u>    |
| Gasto de impuesto a la renta                                    | 612             | 669             |
| Gastos no deducibles                                            | 66              | 61              |
| Ingresos exentos por dividendos recibidos                       | (97)            | (95)            |
| Impuestos diferidos                                             | <u>(3)</u>      | <u>(31)</u>     |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                        | <u>578</u>      | <u>604</u>      |
| Tasa efectiva de impuestos                                      | <u>21%</u>      | <u>20%</u>      |

**11.6 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 salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas 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 productiva exterior.

**11.7 Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 049-2014 del COMEX** - Con fecha 29 de diciembre del 2014 el COMEX se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015, la vigencia de la resolución del COMEX No. 66 del año 2012, pero modificó el cupo de importación para las empresas automotrices. En el caso de Alvarez Barba, el nuevo cupo se fijó en 155 unidades o US\$5.7 millones. En la misma Resolución se concedió un cupo para la importación de vehículos eléctricos de hasta 1,000 unidades o US\$25 millones FOB lo que suceda primero.

**11.8 Precios de transferencia** - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía y subsidiaria con partes relacionadas locales durante el año 2015 y 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

|                               | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Participación a trabajadores  | 483             | 528             |
| Sueldos y beneficios sociales | 156             | 224             |
| Otras provisiones             | <u>135</u>      | <u>125</u>      |
| Total                         | <u>774</u>      | <u>877</u>      |

**Participación a 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 a trabajadores fueron como sigue:

|                            | Año terminado   |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año | 528             | 475             |
| Provisión del año          | 491             | 537             |
| Pagos efectuados           | <u>(536)</u>    | <u>(484)</u>    |
| Saldos al fin del año      | <u>483</u>      | <u>528</u>      |

## 13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

|                            | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Jubilación patronal        | 851             | 763             |
| Bonificación por desahucio | <u>195</u>      | <u>197</u>      |
| Total                      | <u>1,046</u>    | <u>960</u>      |

**13.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

|                             | Año terminado   |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                             | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año  | 763             | 679             |
| Costo de los servicios      | 93              | 115             |
| Costo por intereses         | 3               | 29              |
| Pago de jubilaciones        | (8)             | (57)            |
| Ganancias sobre reducciones | —               | <u>( 3)</u>     |
| Saldos al fin del año       | <u>851</u>      | <u>763</u>      |

**13.2 Bonificación por 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 movimientos en el valor presente de la obligación de la bonificación por desahucio fueron como sigue:

|                             | Año terminado   |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                             | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Saldos al comienzo del año  | 197             | 200             |
| Costo de los servicios      | 43              | 21              |
| Costo por interés           | 2               | 7               |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(47)</u>     | <u>(31)</u>     |
| Saldos al fin del año       | <u>195</u>      | <u>197</u>      |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre del 2015 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 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

|                                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                          | %               | %               |
| Tasa(s) de descuento                     | 8.68            | 8.68            |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 10.82           | 13.70           |

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

|                                                       | Año terminado   |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                       | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo actual del servicio                             | 136             | 136             |
| Intereses sobre la obligación                         | 5               | 36              |
| Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones | <u>(47)</u>     | <u>(34)</u>     |
| Total                                                 | <u>94</u>       | <u>138</u>      |

Durante los años 2015 y 2014, del importe del costo del servicio, US\$94 mil y US\$138 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costos, gastos de ventas y gastos administrativos.

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**14.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía y su subsidiaria están expuestas a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía y su subsidiaria disponen de una organización y de sistemas de información, administrados por la Presidencia junto con la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, y proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía y su subsidiaria, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación que actualmente pone en práctica la Compañía y su subsidiaria, si es el caso.

**14.1.1 Riesgo en el tipo de cambio** - La Compañía y su subsidiaria se encuentran expuestas a riesgos en el tipo de cambio debido a que una parte de las importaciones se realizan en euros. El riesgo es manejado por la Compañía y su subsidiaria manteniendo una combinación apropiada entre los pedidos colocados a las fábricas, basados en una previsión adecuada de los niveles de stock, y la solicitud de anticipos de los clientes.

**14.1.2 Exposición en moneda extranjera** - Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, fueron como sigue:

|                                                      | Año terminado   |                 |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                      | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Tipos de cambio del Euro de mercado libre<br>(Venta) | <u>1.09</u>     | <u>1.22</u>     |

**14.1.3 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía y su subsidiaria. La Compañía y su subsidiaria han adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y solicitar garantías a los clientes,

cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía y su subsidiaria únicamente realizan transacciones con clientes que cuentan con la mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**14.1.4 Riesgo de liquidez** - La administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía y subsidiaria. La Compañía y subsidiaria manejan el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**14.1.5 Riesgo de capital** - La Compañía y su subsidiaria cuidan su capital para asegurar su continuidad como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de cartera y patrimonio.

La administración revisa la estructura de capital de la Compañía y su subsidiaria. Como parte de esta revisión, la Gerencia Financiera considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

|                              |                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------|
| Capital de trabajo           | US\$14 millones (US\$13 millones para el año 2014) |
| Índice de liquidez           | 7.57 veces (5.3 veces para el año 2014)            |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.1 veces (0.2 veces para el año 2014)             |

La Administración de la Compañía y su subsidiaria consideran que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía y su subsidiaria.

**14.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía y su subsidiaria es como sigue:

|                                                                                                    | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Activos financieros:</i>                                                                        |                 |                 |
| Costo amortizado:                                                                                  |                 |                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)                                                       | 4,990           | 5,024           |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar neto de anticipos a proveedores (Nota 5) | <u>1,031</u>    | <u>1,472</u>    |
| Subtotal                                                                                           | 6,021           | 6,496           |
| A valor razonable con cambios en resultados:                                                       |                 |                 |
| Otros activos financieros y subtotal (Nota 7)                                                      | <u>5,632</u>    | <u>5,232</u>    |
| Total                                                                                              | <u>11,653</u>   | <u>11,728</u>   |

*Pasivos financieros:*

Costo amortizado:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)

850

1,460

**14.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Excepto por los otros activos financieros que se encuentran medidos al valor razonable, la Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros de la Compañía y su subsidiaria se aproximan a su valor razonable.

**14.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

**Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

## 15. PATRIMONIO

**15.1 Capital social** - El capital social autorizado consiste de 5,800,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**15.2 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.

**15.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

|                                                                                  | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utilidades retenidas - distribuibles                                             | 6,167           | 5,299           |
| Resultados acumulados provenientes de la<br>adopción por primera vez de las NIIF | 2,987           | 2,987           |
| Reservas según PCGA anteriores - Reserva de capital                              | <u>491</u>      | <u>491</u>      |
| Total                                                                            | <u>9,645</u>    | <u>8,777</u>    |

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 2011, 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 acreedor 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.

**Reservas según PCGA anteriores** - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, 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.

**15.4 Dividendos** - El 24 de marzo del 2015, se aprobó el pago de dividendos por un valor de (US\$ 0.17 para el año 2014), por acción US\$0.19, equivalente a un dividendo total de US\$1.1 millón (US\$1 millón para el año 2014) a los tenedores de acciones.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 16. INGRESOS

|                          | Año terminado   |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
|                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Vehículos y motos        | 15,673          | 21,410          |
| Partes y accesorios      | 3,689           | 3,182           |
| Madera                   | 1,578           | 1,983           |
| Perfumería               | 885             | 1,340           |
| Estación de servicio     | 748             | 931             |
| Tours                    | 74              | 18              |
| Alquiler de motocicletas | <u>4</u>        | <u>2</u>        |
| Total                    | <u>22,651</u>   | <u>28,766</u>   |

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

|                          | Año terminado   |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
|                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo de ventas          | 16,935          | 22,472          |
| Gastos de ventas         | 2,220           | 2,362           |
| Gastos de administración | <u>1,515</u>    | <u>1,759</u>    |
| Total                    | <u>20,670</u>   | <u>26,593</u>   |

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

|                                                | Año terminado   |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Costo de inventarios y órdenes de trabajo      | 16,785          | 22,319          |
| Costos y gastos por beneficios a los empleados | 2,326           | 2,580           |
| Costos de publicidad y relaciones públicas     | 261             | 336             |
| Gastos por depreciación                        | 204             | 269             |
| Impuestos                                      | 125             | 114             |
| Gastos de mantenimiento                        | 88              | 84              |
| Honorarios y servicios                         | 87              | 122             |
| Otros gastos                                   | <u>794</u>      | <u>769</u>      |
| Total                                          | <u>20,670</u>   | <u>26,593</u>   |

**Costos y gastos por beneficios a los empleados** - Un detalle de costos y gastos por beneficios a empleados es como sigue:

|                              | Año terminado   |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
|                              | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Sueldos y salarios           | 1,268           | 1,435           |
| Participación a trabajadores | 491             | 537             |
| Beneficios sociales          | 167             | 176             |
| Aportes y beneficios al IESS | 250             | 274             |
| Beneficios definidos         | <u>150</u>      | <u>158</u>      |
| Total                        | <u>2,326</u>    | <u>2,580</u>    |

## 18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**18.1 Transacciones Comerciales** - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

|                                          | Venta de bienes |                 | Compra de bienes |                 | Otros ingresos y Egresos |                 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
|                                          | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> | <u>31/12/15</u>  | <u>31/12/14</u> | <u>31/12/15</u>          | <u>31/12/14</u> |
| Novopan del Ecuador S.A.                 | <u>2</u>        | <u>-</u>        | <u>790</u>       | <u>1,077</u>    | <u>31</u>                | <u>56</u>       |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                 | <u>18</u>       | <u>103</u>      | <u>140</u>       | <u>728</u>      | <u>30</u>                | <u>28</u>       |
| Contrachapados de Esmeraldas Codesa S.A. | <u>2</u>        | <u>-</u>        | <u>338</u>       | <u>9</u>        | <u>-</u>                 | <u>-</u>        |

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado.

No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**18.2 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el directorio de la Compañía y su subsidiaria. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## **19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía y su subsidiaria pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

## **20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria en marzo 4 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificación.

---