

31 de diciembre de 2014

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

(1) Entidad que Reporta

INARPI S. A. ("la Compañía") es una sociedad constituida en la ciudad de Guayaquil – República del Ecuador, el 20 de febrero de 2002. A partir de julio de 2006, la Compañía inició sus operaciones como operadora portuaria.

La Compañía es subsidiaria de SAAM Puertos S. A., una compañía domiciliada en Chile que a su vez es subsidiaria de SAAM S. A. una corporación también domiciliada en Chile.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios portuarios, servicios complementarios de almacenamiento de contenedores, almacenamiento de carga suelta, estiba y desestiba.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de INARPI S. A. y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre INARPI S. A. y su subsidiaria se eliminaron.

Los estados financieros consolidados de INARPI S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 incluyen a INARPI S. A. y TPG Transportes S. A. (juntas referidas como la "Compañía" e individualmente como "entidad del Grupo"). INARPI S. A. mantiene el 99% de participación en el capital de TPG Transporte S. A. razón por la cual consolida sus estados financieros con esta subsidiaria. TPG Transportes S. A. constituida el 14 de febrero de 2014 con el propósito de prestar servicios de trasportación de carga pesada.

(2) Bases de Preparación de los Estados financieros consolidados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 08 de Agosto de 2018 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que son medidos al valor razonable.

(Continúa)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

i. Juicios

En particular, la información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad se describe en la nota 24.

ii. Supuestos e Incertidumbres en Estimación

La información sobre supuestos e incertidumbres en estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en ajuste material en el año subsiguiente se describe en las siguientes notas:

- Nota 10 - Medición del crédito tributario, supuestos claves para la recuperación del importe;
- Nota 16 – Medición de los impuestos, posiciones fiscales inciertas.
- Nota 17 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio – supuestos actuariales claves.

iii. Medición de los Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones de las NIIFs requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de reconocimiento inicial y revelación.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Consolidación

Subsidiaria

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por el Grupo, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Transacciones eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones entre la compañía y subsidiaria y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre la compañía y la subsidiaria han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera consolidado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados

(d) Instrumentos Financieros

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

(Continúa)

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones de corto plazo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

Otras Inversiones

Las otras inversiones se compone de inversiones en pólizas de acumulación a corto plazo, que la Compañía clasifica como mantenidos hasta su vencimiento, la que devengan una tasa de interés fija del 3.5% a 5.75% anual.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, documentos por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(e) Inventarios

Los inventarios corresponden principalmente a etiquetas, el sello de barras, ISO pack y cable, que son consumidos en el proceso de la prestación del servicio en los puertos, y a repuestos utilizados en el mantenimiento general de las maquinarias y equipos, los que se valorizan al costo o valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de los inventarios incluye todos los costos incurridos para adquirir el inventario y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual. Estos costos incluyen precio de compra, aranceles de importación (si los hubiere), otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), transporte; almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición, materiales o servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

La Compañía utiliza el método primeras en entrar, primeras en salir (PEPS) para valorar sus inventarios y aplica la misma fórmula del costo para todos los inventarios que tengan una naturaleza y uso similares, en el caso de que la Compañía mantenga inventarios con una naturaleza o uso diferente, puede estar justificada la utilización de otra fórmula de costo.

La Administración de la Compañía considera que el valor realizable de sus inventarios destinados para el consumo en la prestación del servicio o en el mantenimiento de las maquinarias y equipos es el costo de reposición o valor de mercado, considerando que dichas existencias no tienen un precio de venta al público de manera individual.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(Continúa)

(f) Propiedades, Equipos e Instalaciones

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades, equipos e instalaciones son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Las propiedades, equipos e instalaciones se presentan a su costo de adquisición y las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Cuando partes significativas de un elemento de propiedades, equipos e instalaciones poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades, equipos e instalaciones son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades, equipos e instalaciones se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de las propiedades, equipos e instalaciones. Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo de arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo de arrendamiento.

Los elementos de propiedades, equipos e instalaciones se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 5 y 48 años
Mejoras e instalaciones en propiedades	Período de arrendamiento
Maquinarias y equipos	Entre 1 y 20 años
Muebles y equipos de oficina	Entre 3 y 10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

A criterio de la Administración de la Compañía y por política de la matriz, debido al uso intensivo dado a los activos (a término) y la política de no vender los activos, fundamentado en el principio de empresa en marcha, el valor residual a ser asignado a los activos fijos es cero.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(g) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, y se amortizan por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(h) Intangibles

Constan principalmente de las licencias de los programas de cómputo. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurrían.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

resultados con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso es de tres años.

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera consolidado para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

(Continúa)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera consolidado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

(Continúa)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera consolidado cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar comerciales, documentos por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(j) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía, el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicios.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía registra las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnización por desahucio en otros resultados integrales; y registra en resultados los gastos relacionados con el plan de beneficios a empleados, incluyendo el saneamiento del descuento.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan; la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida en resultados.

La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

(Continúa)

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(k) Provisiones y Contingencias

Una provisión se reconoce en el estado de situación financiera consolidado cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos y contingencias significativas son revelados en la nota 24 a los estados financieros consolidados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(Continúa)

i. Provisión de Desmantelamiento

La Compañía registra un pasivo y el activo correspondiente, al valor presente de los costos estimados de las obligaciones legales o implícitas para el desmantelamiento de maquinarias y equipos, cuando el pasivo es probable y la obligación puede estimarse razonablemente. El valor presente estimado de la obligación se evalúa anualmente o cuando nueva información relevante se encuentre disponible. Los cambios en la provisión para obligaciones de desmantelamiento se registran modificando el valor de los activos y pasivos relacionados.

ii. Provisiones para Contingencias

Los pasivos contingentes, asociados con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, no son reconocidos a menos que sea probable un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable. Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Ingresos Servicios

Los ingresos son reconocidos en resultados cuando el servicio ha sido entregado y no subsisten incertidumbres relacionadas con la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(m) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

(n) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido son reconocidos en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surge en el

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos, sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el que se determinen.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Norma	Asunto	Fecha de inicio
NIIF 9 (2009, 2010 y 2013)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 11 (Enmienda)	Acuerdos conjunto	1 de enero de 2016
Nic 16 y 38 (Enmienda)	Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF	NIIF 5 y 7, NIC 19 y 34	1 de enero de 2016
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28	Venta y aportación de activos	1 de enero de 2016
Enmienda a NIC 27	Método de participación en los Estados Financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda a NIC 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda a NIIF 10, 12 y NIC28	Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos financieros (2009), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010) y NIIF 9 Instrumentos Financieros (2013) – (juntas, NIIF9)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 (2010) introduce cambios con relación a los pasivos financieros. La NIIF 9 (2013) introduce nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros.

Los requisitos de la NIIF 9 (2009) representan un cambio significativo respecto a los existentes en la NIC 39 en relación con los activos financieros. La NIIF 9 (2009) contiene dos categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero se mide al costo amortizado si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos con el fin de obtener flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el principal pendiente. Todos los demás activos financieros se valoran por su valor razonable. La NIIF 9 (2009) elimina las categorías de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar existentes en la NIC 39.

La NIIF 9 (2010) introduce un nuevo requisito en relación a los pasivos financieros designados a valor razonable para presentar los cambios en el valor razonable que sean atribuibles al riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales en vez de en resultados. La NIIF 9 (2013) introduce nuevos requisitos para la contabilidad de coberturas que alinean a ésta más estrechamente con la administración de riesgos.

La fecha de adopción obligatoria de la NIIF 9 no ha sido especificada, pero se determinará cuando se finalicen las fases aún pendientes. Sin embargo, su adopción temprana permitida. La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales

efectos de esta norma; sin embargo no se anticipa que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(b) NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos de Clientes

Esta nueva norma es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamiento. Instrumento financiero y contratos de seguros. Su objetivo es mejorar la comparabilidad de información financiera, proporcionando un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además exige un mayor desfase de la información.

Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretadas relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales efectos de esta norma, sin embargo no se anticipa que la adopción de la NIIF 15 tenga un impacto importante en los ingresos de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés contractual a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable dado su vencimiento a corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproximan a su monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	US\$	2,310	1,510
Depósitos en bancos		2,331,975	922,976
Inversiones temporales		<u>2,249,010</u>	<u>965,002</u>
	US\$	<u><u>4,583,295</u></u>	<u><u>1,889,488</u></u>

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de depósitos en bancos incluye US\$1,755,737 (US\$160,352, en 2013) de fondos de la Compañía que son administrados por el Fideicomiso Flujos Futuros Los Ángeles (FFLA) (nota 24.d).

Las inversiones temporales corresponden a inversiones overnight con instituciones bancarias con vencimientos originales menores a 30 días, con un interés del 0.01 % anual.

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El resumen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Servicios de operaciones portuarias	US\$	2,937,762	1,463,779
Servicios de depósitos y maestranza		914,043	852,362
Servicios de almacenaje y transporte		<u>103,813</u>	<u>311,622</u>
		3,955,618	2,627,763
Provisión para deterioro		<u>(98,990)</u>	<u>(58,565)</u>
	19	<u><u>3,856,628</u></u>	<u><u>2,569,198</u></u>
Otras cuentas por cobrar:			
Fertigran y Puerto Trinitaria		3,139,906	3,038,408
Seguros por cobrar		459,361	1,639,624
Empleados		90,895	38,928
Deudores varios y otros		<u>1,151,529</u>	<u>460,910</u>
	19	<u><u>4,841,691</u></u>	<u><u>5,177,870</u></u>
	US\$	<u><u>8,698,319</u></u>	<u><u>7,747,068</u></u>
Activos corrientes	US\$	6,464,459	5,908,660
Activos no corrientes		<u>2,233,860</u>	<u>1,838,408</u>
	US\$	<u><u>8,698,319</u></u>	<u><u>7,747,068</u></u>

La Administración considera totalmente recuperable los valores por cobrar a Fertigran y Puerto Trinitaria, debido a que están garantizadas por el Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	US\$ 58,565	58,502
Reversión / provisión cargada a resultados	60,341	3,230
Castigos	<u>(19,916)</u>	<u>(3,167)</u>
Saldos al final del año	<u>US\$ 98,990</u>	<u>58,565</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 19.

(8) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de inventarios corresponde a importaciones en tránsito por US\$654,519 (US\$163,647 en el 2013).

(Continúa)

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de gastos pagados por anticipado es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros prepagados	US\$ 206,654	198,353
Arriendos	951,606	1,034,715
Otros prepagados	<u>4,694</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 1,162,954</u>	<u>1,233,068</u>
Activos corrientes	US\$ 294,456	281,461
Activos no corrientes	<u>868,498</u>	<u>951,607</u>
	<u>US\$ 1,162,954</u>	<u>1,233,068</u>

El saldo de arriendos pagados por anticipado corresponde a los valores prepagados en los años 2005 y en el 2008 por el arriendo del patio de depósito de contenedores en el Terminal Portuario Multipropósito correspondiente a los primeros 20 años de operación. Estos recursos fueron entregados al Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (nota 24.c), los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuenta con derivados implícitos que generen necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros y arriendos pagados por anticipados son amortizados mensualmente considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(10) Activos por Impuestos

El detalle de los activos por impuestos corrientes y no corrientes es como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	US\$	3,259,189	3,644,408
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado		<u>18,498</u>	<u>18,498</u>
	US\$	<u>3,277,687</u>	<u>3,662,906</u>
Activos corrientes	US\$	505,531	553,750
Activos no corrientes		<u>2,772,156</u>	<u>3,109,156</u>
	US\$	<u>3,277,687</u>	<u>3,662,906</u>

(Continúa)

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) corresponde al impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios utilizados para la prestación de servicios de exportación; los cuales están gravados con tarifa cero; consecuentemente, el impuesto pagado en las compras no ha podido ser compensado. La Administración considera que dicho saldo es totalmente recuperable, basada en que las proyecciones realizadas y estrategias a implementar sustentan la compensación del mismo desde el año 2015 al 2017.

(11) Propiedades, Equipos e Instalaciones

El detalle y movimiento de propiedades, equipos e instalaciones es como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Construcciones en Proceso

El detalle de construcciones en proceso es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
US\$		
Grúas RTG	-	3,491,926
Proyecto RTG	-	897,836
Ampliación Terminal Portuario de Guayaquil 2	-	176,551
Proyecto Muelle	64,084	-
Estructura Scanner	40,954	-
Ampliación Bodega TP2	649,876	-
Ampliación Zona de Reefer	526,831	-
Sistema Contra Incendio	50,818	-
US\$	<u>1,332,563</u>	<u>4,566,313</u>

(12) Intangibles

Corresponde principalmente a licencias de software. El detalle y movimiento del activo intangible es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 44,299	28,590
Adiciones	83,423	41,528
Amortizaciones	<u>(50,435)</u>	<u>(25,819)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 77,287</u>	<u>44,299</u>

(13) Préstamos y Obligaciones

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 19:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Tipo de tasa	2014		2013	
		Valor nominal e importe en libros	Tasa de Interés anual	Valor nominal e importe en libros	Tasa de Interés anual
Banco de Crédito e Inversiones	US\$	8,000,000	Fija 2.55 / Variable Libor +2.69	-	
Banco del Estado de Chile		16,103,909	Variable Libor + 2.35	17,998,486	Variable Libor + 2.35
Intereses por pagar		250,627		219,010	
	US\$	<u>24,354,536</u>		<u>18,217,496</u>	
Pasivos corrientes	US\$	2,145,205		2,113,587	
Pasivos no corrientes		<u>22,209,331</u>		<u>16,103,909</u>	
	US\$	<u>24,354,536</u>		<u>18,217,496</u>	

La Compañía obtuvo en enero 2013 un préstamo del Banco del Estado de Chile por US\$18,945,775, a 10 años plazo, con tasa de interés variable (2.35% más libor de 6 meses). Este préstamo fue utilizado para cancelar la deuda que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2012 por US\$18,740,524 con su relacionada SAAM Puertos S. A. (nota 20).

El préstamo está avalado y garantizado por SAAM Puertos S. A. en calidad de codeudor solidario. El contrato de préstamo con el Banco del Estado de Chile requiere que Sociedad Matriz SAAM S. A. (matriz) mantenga una participación en forma directa o indirecta de al menos un 50.1% del total de las acciones emitidas por SAAM Puertos S. A. e INARPI S. A..

La Compañía obtuvo en septiembre 1 y marzo 27 de 2014 préstamos con el Banco de Crédito e Inversiones por us\$3,000,000 y US\$5,000,000, a 5 y 6 años plazo, respectivamente, con tasa de interés fija anual de 2.556% y tasa de interés variable anual de 2.69% más tasa libor a 6 meses, respectivamente.

Los vencimientos anuales de obligaciones a largo plazo comprenden:

Año		2014
2016	US\$	2,894,577
2017		2,894,577
2018		2,894,577
2019		2,894,577
2020		2,894,577
2021		2,894,577
2022		2,894,577
2023		1,947,289
	US\$	<u>22,209,328</u>

(14) Documentos por Pagar

Los documentos por pagar se detallan como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sistemas Eléctricos S. A.	US\$	-	798,857
Agan Chemical Manufacturers Ltd.		<u>365,630</u>	<u>773,495</u>
	US\$	<u>365,630</u>	<u>1,572,352</u>
Pasivos corrientes	US\$	365,630	817,889
Pasivos no corrientes		<u>-</u>	<u>754,463</u>
	US\$	<u>365,630</u>	<u>1,572,352</u>

Los saldos de documentos por pagar corresponden a préstamos garantizados sobre firma de pagarés con Agan Chemical Manufacturers Ltd. para la compra de terrenos en el sector de la Isla Trinitaria para la construcción de depósitos para el almacenamiento de contenedores (nota 11), devengan una tasa de interés del 8% anual y tiene vencimientos mensuales hasta octubre de 2015, respectivamente.

Los vencimientos que componen esta cuenta son los siguientes:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Año 2014	US\$	365,630	817,889
Año 2015		<u>-</u>	<u>754,463</u>

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	3,211,087	1,979,235
Proveedores del exterior		<u>114,911</u>	<u>330,448</u>
		<u>3,325,998</u>	<u>2,309,683</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:			
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		200,061	222,461
Otras cuentas por pagar		<u>181,157</u>	<u>85,393</u>
		<u>381,218</u>	<u>307,854</u>
	US\$	<u>3,707,216</u>	<u>2,617,537</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se revela en la nota 19.

(16) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1,942,685	812,142
Impuesto a la renta diferido		<u>(231,240)</u>	<u>67,987</u>
	US\$	<u>1,711,445</u>	<u>880,129</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es al 22% (22% en el 2013). Dicha tasa se reduce al 12% (12% en el 2013) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital de acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% (22% en el 2013) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	US\$	6,614,654	2,993,726
Impuesto a la renta		<u>1,711,445</u>	<u>880,129</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>8,326,099</u>	<u>3,873,855</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2014		1,831,742	852,248
Gastos no deducibles		134,923	40,766
Otras rentas exentas		(23,980)	-
Otras		-	(80,872)
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable		<u>1,942,685</u>	<u>812,142</u>
Cambios en diferencias temporales reconocidas		<u>(231,240)</u>	<u>67,987</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u>1,711,445</u>	<u>880,129</u>
Tasa efectiva impositiva		<u>21%</u>	<u>23%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta es el siguiente:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Impuesto a la Renta			
		2014		2013	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	-	380,325	-	50,261
Ajuste		-	-	-	107,349
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(380,325)	-	(157,610)
Impuesto a la renta del año corriente		-	1,942,685	-	812,142
Anticipo de impuesto a la renta		(541,562)	-	(431,817)	-
Compensación de anticipo, Impuesto a la salida de divisas y retenciones en la fuente		541,562	(541,562)	431,817	(431,817)
Saldos al final del año	US\$	-	1,401,123	-	380,325

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Reconocido			Reconocido			
		Saldo al 31 diciembre 2012	Reconocido en resultados	en otros resultados integrales	Saldo al 31 diciembre 2013	Reconocido en resultados	en otros resultados integrales	Saldo al 31 diciembre 2014
Impuesto diferido activo atribuible a:								
Beneficios a empleados	US\$	29,700	12,885	-	42,585	11,740	3,582	57,907
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	-	25,578	25,578	-	43,089	68,667
		<u>29,700</u>	<u>12,885</u>	<u>25,578</u>	<u>68,163</u>	<u>11,740</u>	<u>46,671</u>	<u>126,574</u>
Impuesto diferido pasivo atribuible a:								
Provisión cuentas incobrables		(1,077)	(4,575)	-	(5,652)	1,528	-	(4,124)
Propiedades, equipos e instalaciones		(141,675)	(76,297)	-	(217,972)	217,972	-	-
		<u>(142,752)</u>	<u>(80,872)</u>	<u>-</u>	<u>(223,624)</u>	<u>219,500</u>	<u>-</u>	<u>(4,124)</u>
Impuesto diferido activo (pasivo)	US\$	<u>(113,052)</u>	<u>(67,987)</u>	<u>25,578</u>	<u>(155,461)</u>	<u>231,240</u>	<u>46,671</u>	<u>122,450</u>

En el año 2012, mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, se suprimió la disposición expresa del Reglamento para la Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno que establecía la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a la revaluación de las propiedades, equipos e instalaciones. La Administración de la Compañía, con base en su evaluación de las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno decidió en el 2014 revertir el pasivo por impuesto diferido en su totalidad (US\$217,972, en 2013) resultante de la diferencia temporal asimilable a este concepto, la cual surgió al optar por el valor razonable como costo atribuido para ciertas partidas de propiedad, planta y equipo en la adopción por primera vez de las NIIFs.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2011 al 2014 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464, publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC1300011 la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6,000,000 deberán presentar Anexo e Informe de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, el estudio de precios y transferencias por el año 2014, se encuentra en proceso; sin embargo la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por el impuesto a la renta.

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es el siguiente:

		2014	2013
Contribuciones de seguridad social	US\$	66,093	55,440
Beneficios sociales (principalmente legales)		342,967	263,706
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,469,312	683,621
Reserva para pensiones de jubilación patronal		361,650	273,161
Reserva para indemnizaciones por desahucio		63,109	50,767
	US\$	<u>2,303,131</u>	<u>1,326,695</u>
Pasivos corrientes	US\$	1,878,372	1,002,767
Pasivos no corrientes		424,759	323,928
	US\$	<u>2,303,131</u>	<u>1,326,695</u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$1,469,312 (US\$683,621 en el 2013). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultado integral como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos de ventas	US\$	1,283,457	603,653
Gastos de administrativos		<u>185,855</u>	<u>79,968</u>
	US\$	<u>1,469,312</u>	<u>683,621</u>

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 31 de diciembre de 2012		US\$ 201,095	34,410	235,505
Costo por servicios actuales		60,687	11,087	71,774
Costo financiero del período	24	14,076	2,409	16,485
(Pérdida) ganancia actuarial		<u>(2,697)</u>	<u>2,861</u>	<u>164</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 31 de diciembre de 2013		273,161	50,767	323,928
Costo por servicios actuales		46,767	15,151	61,918
Costo financiero del período	24	19,122	3,507	22,629
(Pérdida) ganancia actuarial		<u>22,600</u>	<u>(6,316)</u>	<u>16,284</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 31 de diciembre de 2014		US\$ <u>361,650</u>	<u>63,109</u>	<u>424,759</u>

Según se indica en el Código del Trabajo, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

deUS\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio	US\$	98,434	79,591
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>263,216</u>	<u>193,570</u>
	US\$	<u><u>361,650</u></u>	<u><u>273,161</u></u>

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(38,297)	(7,335)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		43,755	8,435
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		45,131	8,701
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		<u><u>(39,705)</u></u>	<u><u>(7,604)</u></u>

Las principales premisas considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros consolidados son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.7
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Gastos del Personal

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal en el estado de resultados integrales incluidos en los rubros de costo de los servicios y gastos de administración y generales en el estado de resultados y otros resultados integrales se resumen a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,058,955	3,053,193
Beneficios laborales		1,068,447	746,939
Otros beneficios		507,740	293,484
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,469,312	683,621
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>61,918</u>	<u>71,939</u>
	US\$	<u><u>6,166,372</u></u>	<u><u>4,849,176</u></u>

(18) Patrimonio

Capital Acciones

La compañía ha emitido 7,215,800 acciones ordinarias y normativas con valor nominal de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Otros Resultados Integrales

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura incluye la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura usados en coberturas de flujo de efectivo cuando está pendiente el reconocimiento posterior en resultados a medida que los flujos de efectivo cubiertos afectan el resultado (nota 24.f)

Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales son cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos procedentes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIFs

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS. 11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados.

(19) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	US\$ 4,583,295	1,889,488
Cuentas por cobrar comerciales	7	3,856,628	2,569,198
Otras cuentas por cobrar	7	4,841,691	5,177,870
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20	<u>730,752</u>	<u>614,070</u>
		US\$ <u>14,012,366</u>	<u>10,250,626</u>

(Continúa)

El importe de los activos financieros en los estados de situación financiera adjuntos representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración de la Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente para evaluar su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del servicio. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

La Compañía usa la política de la matriz para determinar la morosidad de cartera de los créditos vencidos. El parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

Tres clientes registran individualmente el 5% o más de las ventas netas de la Compañía, y representan en agregado el 18.91% en el 2014 (32% en 2013) de las ventas netas.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de las cuentas por cobrar comerciales incluye US\$1,041,616 a cargo de estos clientes principales (US\$1,470,403 en el 2013).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		2014		2013	
		Valor Bruto	Valor Bruto	Valor Bruto	Valor Bruto
Por vencer	US\$	2,344,068		1,667,198	
Vencidas de 1 a 30 días		1,095,849		624,442	
Vencidas de 31 a 60 días		347,276		176,969	
Vencidas más de 61 días		168,425	(98,990)	159,154	(58,565)
		<u>3,955,618</u>	<u>(98,990)</u>	<u>2,627,763</u>	<u>(58,565)</u>

(Continúa)

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$	58,565	58,502
Provisión cargada a resultados		60,341.00	3,230
Castigos		(19,916)	(3,167)
Saldo al final del año		<u>98,990</u>	<u>58,565</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$4,583,295 al 31 de diciembre de 2014 (US\$1,889,488 al 31 de diciembre de 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente en bancos calificados entre el rango AAA y AAA- según agencias calificadoras de riesgo según agencias registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		31 de diciembre de 2014				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos y obligaciones	US\$	24,354,536	26,987,555	2,557,879	1,146,791	23,282,885
Documentos por pagar		365,630	378,832	227,226	151,606	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		3,707,216	3,707,216	3,707,216	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		8,812,831	8,812,831	222,959	8,089,530	500,342.00
	US\$	<u>37,240,213</u>	<u>39,886,434</u>	<u>6,715,280</u>	<u>9,387,927</u>	<u>23,783,227</u>

		31 de diciembre de 2013				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos y obligaciones	US\$	18,217,496	20,501,953	1,199,945	1,177,345	18,124,663
Documentos por pagar		1,572,352	1,650,270	431,526	431,526	787,218
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		2,617,537	2,617,537	912,073	1,705,464	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		15,623,062	16,485,945	5,118,492	5,844,021	5,523,432
	US\$	<u>38,030,447</u>	<u>41,255,705</u>	<u>7,662,036</u>	<u>9,158,356</u>	<u>24,435,313</u>

Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Moneda

La Compañía en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por lo que la gerencia considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

ii. Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. Al 31 de diciembre el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés variable	US\$ <u>21,103,909</u>	<u>18,217,496</u>

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$164,610 en 2014. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del total del patrimonio. La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta – patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos menos efectivo y equivalentes a efectivo y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio distintos de los montos acumulados en la reserva de cobertura.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$ 41,241,003	40,189,464
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo	<u>4,583,295</u>	<u>1,889,488</u>
Deuda neta ajustada	<u>36,657,708</u>	<u>38,299,976</u>
Total patrimonio	23,041,998	17,938,814
Menos: reserva de cobertura y pérdida y ganancias actuariales	<u>(256,155)</u>	<u>(90,685)</u>
	US\$ <u>23,298,153</u>	<u>18,029,499</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio	<u>1.57</u>	<u>2.12</u>

(20) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas es el siguiente:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Compañía Relacionada	Transacción		2014	2013
Ecu aestibas S. A.	Costo por arriendo de maquinarias y equipos	US\$	7,437,969	8,241,506
	Costo por servicio de remolcadores		-	172,830
	Ingresos por reembolsos		1,711	3,025
	Egresos por reembolsos de gastos		32,259	268
Compañía de Transportes Austral Cía Ltda.	Ingresos por depósito y bodegaje		33,053	-
Norasia Container Lines Cía. Ltda.	Ingresos por depósito y bodegaje		625,957	-
	Ingresos por terminal frigorífico		4,896	-
	Ingresos por operaciones portuarias		62,913	-
Compañía Sud Americana de Vapores S. A.	Ingresos por depósito y bodegaje		863,818	1,692,087
	Ingresos por terminal frigorífico		18,765	295,170
	Ingresos por operaciones portuarias		65,172	270,053
	Ingresos por equipos portuarios		2,923	728,592
	Ingresos por terminales portuarios		-	13,023
Companhia Libra de Navegacao	Ingreso por depósito		423,719	281,877
SAAM S. A.	Costo por mantención de sistemas		129,600	129,600
	Costo por servicios de terminales portuarios		180,000	180,000
	Instrumentos financieros		-	126,159
SAAM Puertos S. A.	Cancelación de capital e intereses		-	18,740,624
	Préstamos recibidos		3,000,000	5,000,000
	Costos financieros		-	208,761

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas que se muestran en los balances generales resultan de las transacciones antes indicadas. Un resumen de los saldos con compañías relacionadas es el siguiente:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales corrientes:			
Compañía Sud Americana de Vapores S. A.	US\$	17,192	375,711
Compañía Libra de Navegacion		69,509	73,137
Empresa de Transporte Sudamericana Austral Ltda.		12,446	-
Norasia Container Lines Limete		466,383	-
SAAM Puertos S. A.		165,222	165,222
	US\$	<u>730,752</u>	<u>614,070</u>
Cuentas por pagar comerciales corrientes:			
Ecuacastillas S. A.			
Pasivo corriente	US\$	7,771,479	10,142,890
Pasivo no corriente		188,222	188,222
SAAM S. A.			
Pasivo corriente		536,829	172,076
Pasivo no corriente		312,120	116,263
SAAM Puertos S. A.			
Pasivo corriente		4,181	396,195
Pasivo no corriente		-	4,607,416
	US\$	<u>8,812,831</u>	<u>15,623,062</u>
Pasivo corriente	US\$	8,312,489	10,711,161
Pasivo no corriente		500,342	4,911,901
	US\$	<u>8,812,831</u>	<u>15,623,062</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante el 2014 y 2013 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios a corto plazo y a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	234,584	2,924,733
Beneficios a corto plazo		125,077	1,977,157
Beneficios a largo plazo		74,804	46,373
	US\$	<u>434,465</u>	<u>4,948,263</u>

(21) Ingresos de Actividades Ordinarias

Un resumen de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de operaciones portuarias	US\$	23,780,399	18,268,519
Servicio de equipos portuarios		8,877,152	8,244,663
Servicio de terminal frigorífico		5,871,025	5,074,999
Servicio de depósito y maestranza de contenedores		5,622,207	3,588,882
Servicio de bodegaje		<u>2,968,070</u>	<u>1,645,967</u>
	US\$	<u><u>47,118,853</u></u>	<u><u>36,823,030</u></u>

(22) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de servicios portuarios	US\$	11,702,458	8,786,568
Costo de arriendo de maquinarias y equipos		7,536,388	8,212,985
Gastos de personal		6,166,372	4,849,176
Costo de mantenimiento y reparación		5,021,761	3,931,840
Gastos por depreciación		2,549,140	2,090,947
Costo de flete y flota		2,441,168	1,851,649
Costos de combustibles		740,459	723,615
Impuestos y contribuciones		374,532	295,390
Gastos de comunicación e informática		277,605	240,111
Gastos por asesorías		272,957	209,436
Gastos por arriendos		264,928	258,109
Gastos de publicidad y gestión		124,476	109,041
Provisión Incobrables		109,919	96,347
Costo de energía		60,341	3,230
Otros		75,098	160,682
	US\$	<u><u>37,717,602</u></u>	<u><u>31,819,126</u></u>

(23) Costos Financieros

Los costos financieros consisten principalmente de intereses pagados por las obligaciones contraídas con instituciones financieras. Un resumen de los costos financieros es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones	US\$	696,227	994,394
Saneario del descuento de obligaciones por beneficios definidos		22,629	16,485
Costo financiero por desmantelamiento de activos		307,679	9,897
Otros costos financieros		<u>157,913</u>	<u>32,282</u>
	US\$	<u><u>1,184,448</u></u>	<u><u>1,053,058</u></u>

(24) Compromisos y Contingencias

Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Arrendamientos Operativos

- La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento operativo para un patio de depósito de contenedores ubicado en la Isla Trinitaria, en la ciudad de Guayaquil. El contrato se inició en agosto de 2005 y tenía una vigencia de 40 años, celebrado entre INARPI S. A., Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y Fertilizantes Granulados Fertigran S. A..
- En el año 2005 la Compañía canceló US\$1,164,760 correspondiente al arriendo anticipado por los primeros 20 años, los cuales comenzaron a devengarse a partir de julio de 2006. En noviembre de 2008, la Compañía arrendó un área adicional cercana al patio mencionado anteriormente y realizó el pago anticipado de US\$435,240 por los primeros 20 años desde la fecha de la firma del contrato. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por los arriendos anticipados son US\$ 951,606 y US\$1,034,715 (véase nota 9).
- Adicionalmente, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento operativo para un patio de depósito de contenedores ubicado en la Avenida 25 de julio, en la ciudad de Guayaquil. El contrato inicial fue celebrado en junio de 2011 con vigencia de un año y ha sido renovado en los años siguientes.

Los gastos por concepto de arrendamiento operativo por los contratos detallados anteriormente ascendieron a US\$264,928 y US\$258,109 para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Los pagos mínimos futuros de los principales contratos de arriendo operativo son los siguientes:

<u>Año</u>		<u>Total</u>
2015	US\$	108,000
2026 a 2045		<u>1,440,000</u>

b) Contrato por la Concesión de Servicio Aduanero de Almacenamiento Temporal

El 6 de junio 2006 el Directorio del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE (anteriormente Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE), mediante Resolución 09- 2006-R7, autorizó el contrato de concesión del servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías a INARPI S. A..

El 23 de junio 2006, se suscribió el contrato de concesión del servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías a favor de INARPI S. A., de conformidad con lo dispuesto en la Ley Orgánica de Aduanas y cuyo plazo venció el 6 de junio de 2008.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El 1 de septiembre de 2008 el Directorio del SENA E, mediante la Resolución 20-2008-R4, autorizó la renovación del contrato GGN-GAJ-DTA-CC-119 de concesión del servicio de almacenamiento temporal de mercancías de la Compañía, por el plazo de 5 años contados a partir de la fecha de vencimiento del contrato de concesión anterior (6 de junio de 2008).

Adicionalmente, mediante Resolución GGN-CAJ-DTA RE-6464, el SENA E resolvió reformar el artículo 1 del contrato celebrado en junio de 2006 con INARPI S. A., para la concesión del servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías, en el que se establecía que los espacios físicos autorizados para prestar este servicio incluían el TPG 1 con un área de 43,321 m², y el TPG 2 con un área 29,633 m². A través de la reforma, se autorizó la ampliación del área del TPG 2 a 58,269 m².

El 9 de noviembre de 2011, el Director General del SENA E e INARPI S. A., suscribieron el acta de terminación de mutuo acuerdo del contrato de renovación de la concesión del servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías GGN-GAJ-DTA-CC-119 y los adendums respectivos. En la misma fecha, se suscribió el nuevo contrato DGN-DAE-CC-125 entre el SENA E e INARPI S. A. en el que se autorizó el funcionamiento de las bodegas para el servicio aduanero de depósito temporal de mercancías de INARPI S. A., por un plazo de 10 años a partir de la suscripción de dicho contrato. La base legal de este nuevo contrato corresponde a lo señalado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual no hubo cambios sustanciales en lo relacionado al objeto del contrato previo.

La Compañía, para afianzar el pago de tributos aduaneros por las mercancías almacenadas y el cumplimiento de las formalidades derivadas del servicio concedido, se obliga a presentar garantías generales aduaneras, incondicionales irrevocables y de cobro inmediato. Adicionalmente la Compañía se acoge al régimen de internación temporal para activos que utiliza en la prestación de sus servicios; por lo que ha otorgado garantías aduaneras a favor del SENA E. La totalidad de las garantías previamente mencionadas es US\$9, 723,638 y US\$9, 720,204 en el 2014 y 2013 respectivamente

c) Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG)

En septiembre de 2003, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil, por un plazo de 40 años, con Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y MAHE Holding N.V.. El objetivo principal del fideicomiso es el siguiente:

- Recibir de manera exclusiva e irrevocable, en nombre y por cuenta de Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., los recursos correspondientes al crédito otorgado a ésta por MAHE Holding N.V. para la construcción del muelle 2 y del terminal portuario multipropósito en el área de concesión (zona playa y bahía de aproximadamente 34.578,72 metros cuadrados), ubicada en la Isla Trinitaria.
- Recibir los recursos que le sean entregados por INARPI S. A. como pago anticipado de cánones de arrendamiento del patio de almacenamiento donde operará INARPI S. A., correspondiente a los primeros veinte años de operación y entregar dichos recursos a Fertilizantes Granulados Fertigran S. A..

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Mantener en su patrimonio los inmuebles aportados por Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., para que los mismos sirvan como garantía de las obligaciones crediticias de Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. para con MAHE Holding N.V..
- Facturar las tasas de muellaje y las tasas de uso de infraestructura del terminal multipropósito.
- Celebrar, en calidad de arrendador, con INARPI S. A. (arrendataria), un contrato de arrendamiento respecto de todos los inmuebles aportados por Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. y que conforman el patio de almacenamiento.
- Dar al flujo de fondos el destino establecido en el contrato de fideicomiso y en el contrato de operación, para el pago de los costos y gastos generales del fideicomiso.

En octubre de 2007, se suscribió una escritura pública que reforma el contrato de Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). El cambio principal corresponde al orden de la repartición de los fondos obtenidos por el fideicomiso a través del cobro de la tasa de muellaje y la tasa de uso de infraestructura a los usuarios. A continuación el nuevo orden de prelación mensual establecido:

- Pago de impuestos, tasas y contribuciones que graven los activos del fideicomiso.
 - Pago a las autoridades competentes de todos los impuestos, tasas, contribuciones o derechos referentes a la concesión.
 - Contratar y pagar los seguros que amparen las instalaciones, obras, y bienes del Terminal Multipropósito y del patio de almacenamiento.
 - Pago de las obligaciones con MAHE Holding N.V. de acuerdo al contrato de crédito, la tabla de amortización vigente al momento del pago y con los respectivos pagarés suscritos por la deudora.
 - Pago de las obligaciones con INARPI S. A. por concepto de préstamos concedidos, de acuerdo con los respectivos contratos de mutuo o préstamos celebrados, las tablas de amortización vigentes al momento del pago, de haberlas, y con los respectivos pagarés suscritos por la deudora, y
- (Continúa)
- El fideicomiso entregará a Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., como beneficios a su favor, el saldo de los ingresos efectivos existentes luego de haber efectuado los pagos antes detallados.

En marzo de 2009, se suscribió un convenio de sustitución de la fiduciaria y se reformó el contrato de Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), mediante el cual INARPI S. A. y Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. en calidad de constituyentes – beneficiarios, con la aceptación previa de MAHE Holding N.V. en calidad de beneficiario acreedor del Fideicomiso, notificaron a Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos su decisión voluntaria de sustituir la administración fiduciaria y designar como fiduciaria sustituta a Trust Fiduciaria S. A. para la administración del Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

Adicionalmente, desde diciembre de 2012, se suscribieron contratos para la adquisición de terrenos ubicados cerca del muelle de terminal portuario en los que se construirán depósitos para el almacenamiento de contenedores.

d) Fideicomiso Flujos Futuros Los Ángeles (FFLA)

En marzo de 2012 la Compañía constituyó el Fideicomiso Flujos Futuros Los Ángeles (FFLA) con Unifida Sociedad Anónima administradora de fondos y fideicomisos. El objeto principal del fideicomiso es el manejo de los flujos de la constituyente provenientes de su facturación por servicios prestados, con la finalidad del pago de las obligaciones que el constituyente tenga con sus proveedores y acreedores.

La fiduciaria en calidad de representante legal del fideicomiso cumplirá las siguientes instrucciones fiduciarias:

- Registrar dentro de la contabilidad del fideicomiso el dinero aportado por la constituyente en el presente acto y el que aporte en el futuro.
- Abrir cuentas bancarias corrientes o de ahorros en instituciones financieras nacionales o extranjeras de acuerdo a instrucciones emitidas por escrito por parte de la constituyente.
- Recibir en las cuentas bancarias los flujos correspondientes al producto del pago de las facturas emitidas por la constituyente, la gestión de cobro de las facturas será responsabilidad de la constituyente, para lo cual el fideicomiso y esta última se obliga a compartir la información que sea necesaria para el control de dicha cartera.
- Delegar el manejo de las cuentas corrientes o bancarias del fideicomiso a la constituyente, de acuerdo a las instrucciones que ésta emite por escrito.
- Pagar directamente las obligaciones a los correspondientes acreedores, de conformidad con el listado con nombres, montos, detalle de facturas y fechas de pago que la constituyente le indique de tiempo en tiempo.
- Verificar, en conjunto con la constituyente, que los flujos que reciba el fideicomiso se destinen para abonar o cancelar a nombre de la constituyente, las obligaciones, de conformidad con lo establecido en este contrato y en instrucciones que la constituyente dé al fideicomiso por escrito.
- En caso de tener recursos en la cuenta del fideicomiso, realizar inversiones de acuerdo a instrucciones emitidas por escrito por parte de la constituyente.
- Transferir a cuentas de los constituyentes valores del fideicomiso proveniente de los flujos de conformidad con los requerimientos puntuales que la constituyente le haga por escrito.
- Una vez que así lo solicite la constituyente, restituir a ésta cualquier remanente de los flujos, previa cancelación de todos los pasivos, costos, gastos, honorarios y tributos que se hayan generado o sean exigibles al fideicomiso por el cumplimiento de su objeto y de ser aplicable de su liquidación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Alertar inmediatamente a la constituyente respecto de cualquier medida judicial o extrajudicial que pretenda retener o acceder a los fondos que el fideicomiso tenga en sus cuentas.
- Realizar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios para el cumplimiento del objeto del fideicomiso y de sus instrucciones fiduciarias.

e) Contrato SWAP de Tasa Libor

El 20 de diciembre de 2013 se celebró un contrato SWAP de tasa libor entre INARPI S. A. y su relacionada SAAM S. A.. El tipo de cobertura aplicada es la de flujos de efectivo, y la deuda a ser cubierta corresponde al préstamo a largo plazo que la Compañía obtuvo en enero del 2013 con el Banco del Estado de Chile (ver nota 13). El contrato establece que la tasa de interés fija a ser aplicada es de 2.15% y la tasa de interés variable a ser aplicada es libor de seis meses. Las compensaciones serán realizadas en dólares estadounidenses, de forma semestral en las mismas fechas de cancelación de las cuotas del préstamo al Banco del Estado de Chile. La vigencia del contrato es hasta el 24 de enero de 2023, fecha en que se realizará el pago de la última cuota para la cancelación de la totalidad del préstamo mantenido con el Banco del Estado de Chile.

El movimiento de la reserva por cobertura es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	116,263	-
Resultado imputado a otros resultados integrales		<u>195,857</u>	<u>116,263</u>
Saldo al final del año		<u><u>312,120</u></u>	<u><u>116,263</u></u>

Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en el 2013 y 2012 en su contra por 7 ex trabajadores de un proveedor (por responsabilidad solidaria) por un monto de US\$63,800 reclamando el pago por despido intempestivo. A la fecha los casos están en autos para sentencias y otros en espera de audiencia preliminar. En opinión de la Administración, la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros.

Acciones laborales propuestas por 2 ex trabajadores y un proveedor de mano de obra de estibadores en contra de la Compañía, reclamando el pago de beneficios sociales, bonificación por despido intempestivo y diferencias en remuneración se encuentran en etapa de audiencia preliminar. La cuantía de las acciones laborales antes mencionadas asciende a US\$68,000 aproximadamente.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de los procesos señalados en los párrafos previos.

El 19 de junio de 2014 se presentó ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo

INARPI S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

de Guayaquil una demanda de anulación en contra de la SENA E, por haber vetado la Resolución SENA E-DDG-2014-0049-RE, en la que declaró a cierta mercadería como rezagada para luego ordenar su decomiso, la que resultó en que INARPI S.A. indemnice a la SENA E US\$947,802.

La SENA E inició el respectivo proceso de coactiva 245-2-14 el que persigue el cobro, el tribunal ordenó la suspensión del proceso de coactiva por haber INARPI S.A. entregado garantías bancarias suficientes por la suma antes mencionada. La Compañía espera ir al reclamo vía judicial.

La Compañía presentó una demanda ante el Tribunal Contencioso Administrativo, el 14 de febrero de 2013. La pretensión de la Compañía es que se declare la nulidad de la resolución SENA E-DNJ-2013-0011-RE, dictada por la Directora Nacional Jurídica de la SENA E, y que sanciona a INARPI S. A por un supuesto incumplimiento de la obligación de conservación y custodia de cierta mercadería depositada en su almacén temporal.

(25) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 27 de febrero de 2015, fecha en que los estados financieros consolidados adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera consolidados y antes del 27 de febrero de 2015, que requieran revelación o ajuste a los estados financieros consolidados adjuntos.