

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015

(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.

De acuerdo a lo establecido con las NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, la Compañía no presenta estados financieros consolidados por tratarse de una subsidiaria totalmente poseída por otra entidad que ha sido informada de que no se presentarán estados financieros consolidados, sin que la citada sociedad controladora haya manifestado objeción a ello. En base a lo anterior la Compañía presentará estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015.

SAAM Puertos S.A., sociedad domiciliada en Chile, prepara y presenta los estados financieros consolidados para uso público, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 12 de febrero del 2016 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 han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que son medidos al valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros 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.

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 17 - Medición de los impuestos diferidos - baja del pasivo por impuesto diferido, posiciones fiscales inciertas.
- Nota 18 - 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:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera 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 período.

(b) 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

(c) 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)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 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.

Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se excluyen para todos los efectos del efectivo y equivalentes a efectivo y se presentan separadamente en el pasivo corriente del estado de situación financiera.

Otras Inversiones

Las otras inversiones se compone de inversiones en pólizas a corto y largo plazo, que la Compañía clasifica como mantenidos hasta su vencimiento, la que devengan una tasa de interés fija anual entre el 3.5% al 6% en el 2015 (3.5% a 5.75% en el 2014).

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones corresponde a la inversión que la Compañía mantiene en la subsidiaria TPG Transporte las que está contabilizada utilizando el método de la participación.

La pérdida por deterioro con relación al método de participación es medida comparando el monto recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultado, y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable.

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. Instrumentos Financieros Derivados y Contabilidad de Coberturas

La Compañía mantenía hasta el año previo instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrado de forma separada si se cumplen ciertos criterios.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

Coberturas de Flujo de Efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

El importe acumulado en el patrimonio se mantiene en otros resultados integrales y se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa de formar prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente en resultados.

v. 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.

(d) 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.

(e) 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

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

Edificios e instalaciones	Entre 5 y 48 años
Mejoras e instalaciones en propiedades arrendadas	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>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

(f) 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.

(g) Inversiones en Acciones

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta 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.

En estos estados financieros las inversiones en acciones se registran usando el método de participación. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho de recibirlo.

(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 incurren.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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 para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

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.

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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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 y 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.

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 el 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Beneficios por Terminación

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

(k) Provisiones y Contingencias

Una provisión se reconoce en el estado de situación financiera 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.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

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 al costo amortizado, 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.

(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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 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.

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Sucursal no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método del Valor Patrimonial en Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(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 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 de 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 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

(6) 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.

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

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 4% o más de las ventas netas de la Compañía, y representan en agregado el 16.35% en el 2015 (18.91% en 2014) de las ventas netas.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de las cuentas por cobrar comerciales incluye US\$1,046,348 a cargo de estos clientes principales (US\$1,041,616 en el 2014).

Pérdidas por Deterioro

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

		2015		2014	
		Valor Bruto	Deterioro	Valor Bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	1,044,265	-	2,344,068	-
Vencidas de 1 a 30 días		722,770	-	1,095,849	-
Vencidas de 31 a 61 días		650,674	-	347,276	-
Vencidas más de 61 días		659,270	(276,474)	168,425	(98,990)
	US\$	<u>3,076,979</u>	<u>(276,474)</u>	<u>3,955,618</u>	<u>(98,990)</u>

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año		US\$ 98,990	58,565
Provisión cargada a resultados	22	191,206	60,341
Castigos		<u>(13,722)</u>	<u>(19,916)</u>
Saldos al final del año		<u>US\$ 276,474</u>	<u>98,990</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo y Otras inversiones

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo y otras inversiones por US\$6,376,213 al 31 de diciembre de 2015 (US\$5,579,219 al 31 de diciembre de 2014), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo y otras inversiones 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 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.

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

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		31 de diciembre de 2015			
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 7 a 12 meses	Más de un año
Préstamos y obligaciones	US\$ 22,481,755	24,842,838	1,321,972	2,305,621	21,215,245
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	2,103,511	2,103,511	2,103,511	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7,644,783	7,644,783	3,891,401	3,565,160	188,222
	<u>US\$ 32,230,049</u>	<u>34,591,132</u>	<u>7,316,884</u>	<u>5,870,781</u>	<u>21,403,467</u>
		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
	<u>US\$ 37,240,213</u>	<u>39,886,434</u>	<u>6,715,280</u>	<u>9,387,927</u>	<u>23,783,227</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

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el perfil de la tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	2015	2014
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	US\$ 22,481,755	-
Tas de interés variable	-	24,354,536

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$164,610 en el 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:

	2015	2014
Total pasivos	US\$ 35,326,463	41,241,003
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo	5,369,273	4,583,295
Deuda neta	29,957,190	36,657,708
Total patrimonio	27,437,929	23,041,998
Menos: reserva de cobertura y pérdidas y ganancias actuariales	37,070	(256,155)
	US\$ 27,400,859	23,298,153
Índice deuda neta ajustada a patrimonio	1.09	1.57

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

		2015	2014
Efectivo en caja	US\$	2,710	2,310
Depósitos en bancos		3,967,555	2,331,975
Inversiones temporales		1,399,008	2,249,010
	US\$	<u>5,369,273</u>	<u>4,583,295</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2015 de depósitos en bancos incluye US\$3,845,514 (US\$1,755,737, en 2014) 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.

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

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

	Notas	2015	2014
Clientes:			
Servicios de operaciones portuarias	US\$	1,033,313	2,937,762
Servicios de depósitos y maestranza		1,843,164	914,043
Servicios de almacenaje y transporte		200,501	103,813
	6	<u>3,076,978</u>	<u>3,955,618</u>
Provisión para deterioro	6	<u>(276,474)</u>	<u>(98,990)</u>
		<u>2,800,504</u>	<u>3,856,628</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Fertigran y Puerto Trinitaria		3,381,407	3,139,906
Seguros por cobrar		632,454	459,361
Empleados		85,302	90,895
Deudores varios y otros		138,039	1,151,529
		<u>4,237,202</u>	<u>4,841,691</u>
	US\$	<u>7,037,706</u>	<u>8,698,319</u>
Activos corrientes	US\$	4,803,846	6,464,459
Activos no corrientes		<u>2,233,860</u>	<u>2,233,860</u>
	US\$	<u>7,037,706</u>	<u>8,698,319</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El saldo de otras cuentas por cobrar corresponden a préstamos concedidos a dos proveedores – Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., el arrendador del terminal portuario de Guayaquil y Puerto Trinitaria. Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. uso los fondos para la construcción y adecuación del terminal multipropósito sobre el área de concesión donde actualmente opera la compañía; el mismo que es cancelado en base a lo recaudado por el fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) por la tasas de muellajes y tasas de usos infraestructura (ver nota 24). Este préstamo fue otorgado a 8 años plazo y devenga una tasa de interés del 9,33% anual.

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

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 6.

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de gastos pagados por anticipado es el siguiente:

		2015	2014
Seguros prepagados	US\$	226,636	206,654
Arriendos		868,498	951,606
Otros pagos anticipados		-	4,694
	US\$	<u>1,095,134</u>	<u>1,162,954</u>
Activos corrientes	US\$	309,744	294,456
Activos no corrientes		785,390	868,498
	US\$	<u>1,095,134</u>	<u>1,162,954</u>

El saldo de arriendos pagados por anticipado corresponde a los valores prepagados en los años 2005 y 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.a), 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(10) Activos por Impuestos

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	US\$	2,435,753	3,259,189
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado		1,048,325	18,498
	US\$	<u>3,484,078</u>	<u>3,277,687</u>
Activos corrientes	US\$	1,048,325	505,531
Activos no corrientes		2,435,753	2,772,156
	US\$	<u>3,484,078</u>	<u>3,277,687</u>

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 de la Compañía considera que dicho saldo es totalmente recuperable basada en que las proyecciones realizadas y estrategias a implementar sustentan la compensación del mismo en los periodos futuros principalmente en el periodo comprendido en el 2016 al 2025. C) Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de crédito tributario – IVA se registra a su costo amortizado usando el método de interés efectivo con base a una tasa de descuento del 5.50% (5.07% en 2014).

A partir de junio de 2015 los contribuyentes especiales están requeridos a efectuarse entre ellos retenciones del impuesto al valor agregado en porcentajes correspondientes al 10 % y 20% para el caso de bienes y servicios, respectivamente, calculado sobre la base del IVA. El saldo de retenciones de impuesto al valor agregado corresponde a este concepto, el cual pueden ser compensado en todo o en parte con el IVA por pagar y/o recuperado previa presentación, por parte de la Compañía, de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

(11) Propiedades, Equipos e Instalaciones

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

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Construcciones en proceso	Activos fijos en tránsito	Total
Costo:									
do al 31 de diciembre de 2013	US\$ 7,359,541	8,523,416	26,618,663	199,371	1,046,523	1,500	4,566,313	2,059,314	50,374,641
aciones	-	15,138	408,373	44,852	417,888	13,009	1,245,019	1,810,131	3,754,410
nsferencias	1,244,878	1,099,856	4,759,214	-	-	-	(4,478,769)	(2,625,179)	-
do al 31 de diciembre de 2014	US\$ 8,604,419	9,638,410	31,786,250	244,223	1,464,411	14,509	1,332,563	1,044,266	54,129,051
aciones	-	43,514	27,404	17,902	264,633	277,711	1,029,843	432,236	2,093,243
nsferencias	-	1,848,941	386,353	5,790	5,349	22,434	(1,846,076)	(422,791)	-
clasificación	-	-	-	-	-	(274,553)	-	274,553	-
tiros	-	-	(304,731)	-	(4,108)	-	-	-	(308,839)
do al 31 de diciembre de 2015	US\$ 8,604,419	11,530,865	31,895,276	267,915	1,730,285	40,101	516,330	1,328,264	55,913,455
preciación acumulada:									
do al 31 de diciembre de 2013	US\$ -	(1,203,276)	(5,606,918)	(105,764)	(705,020)	(1,500)	-	-	(7,622,478)
sto depreciación del año	-	(389,997)	(1,895,673)	(22,164)	(240,005)	(1,301)	-	-	(2,549,140)
do al 31 de diciembre de 2014	US\$ -	(1,593,273)	(7,502,591)	(127,928)	(945,025)	(2,801)	-	-	(10,171,618)
sto depreciación del año	-	(523,816)	(2,004,137)	(32,041)	(300,239)	(4,892)	-	-	(2,865,125)
tiros	-	-	5,079	-	2,171	-	-	-	7,250
do al 31 de diciembre de 2015	US\$ -	(2,117,089)	(9,501,649)	(159,969)	(1,243,093)	(7,693)	-	-	(13,029,493)
lor en libros neto:									
al 31 de diciembre de 2014	US\$ 8,604,419	8,045,137	24,283,659	116,295	519,386	11,708	1,332,563	1,044,266	43,957,433
al 31 de diciembre de 2015	US\$ 8,604,419	9,413,776	22,393,627	107,946	487,192	32,408	516,330	1,328,264	42,883,962

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Construcciones en Proceso

El detalle de construcciones en proceso es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ampliación Terminal Portuario de Guayaquil 1	US\$	82,667	-
Proyecto Muelle		76,094	64,084
Estructura Scanner		5,705	40,954
Cubierta Consolidación Depot		196,817	-
Fumigación		31,786	-
Demolición Vivenda		11,325	-
Sistema Contra Incendio		111,936	50,818
Ampliación Bodega TP2		-	649,876
Ampliación Zona de Reefer		-	526,831
	US\$	<u>516,330</u>	<u>1,332,563</u>

(12) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>% de participacion</u>		<u>2015</u>
Subsidiaria:			
TPG Transporte S.A.	99.88%	US\$	13,014
		US\$	<u>13,014</u>

TPG Transporte S.A. es una entidad dedicada a la transportación de carga pesada; fue constituida 14 de febrero de 2014 e inició sus operaciones en 2015. La Compañía adquiere la participación en TPG Transporte S. A. a un costo de US\$799; y el resultado reconocido como ingreso, correspondiente al registro de la inversión al método de la participación, fue de US\$12,305. Al 31 de diciembre de 2015 el costo de la inversión es de US\$799 y el resultado mediante el método de la participación es US\$12,305.

A continuación un detalle de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos según los estados financieros auditados de TPG Transportes S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

Total activos	648,193
Total pasivos	635,072
Total patrimonio	13,120
Ingresos netos	495,860
Utilidad neta	<u>12,320</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Intangibles

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

		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	77,287	44,299
Adiciones		72,653	83,423
Amortizaciones		(107,180)	(50,435)
Saldo al final del año	US\$	<u>42,760</u>	<u>77,287</u>

(14) 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 6.

		2015		2014	
		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 3.5%	8,000,000	Fija 2.55 / Variable Libor + 2.69
Banco del Estado de Chile		14,209,331	Fija 3.21%	16,103,909	Variable Libor + 2.35
Intereses por pagar		272,424		250,627	
	US\$	<u>22,481,755</u>		<u>24,354,536</u>	
Pasivos corrientes	US\$	3,167,001		2,145,205	
Pasivos no corrientes		19,314,754		22,209,331	
	US\$	<u>22,481,755</u>		<u>24,354,536</u>	

La Compañía obtuvo en enero 2013 un préstamo del Banco del Estado de Chile por US\$18,945,775, a diez años plazo, con tasa de interés de 2.35% más libor a 6 meses. Este préstamo fue utilizado para cancelar la deuda que la Compañía mantenía a esa fecha por US\$18,740,624 con su relacionada SAAM Puertos S. A. (nota 19). El 26 de enero de 2015 se modifica el contrato de crédito, estableciéndose una tasa de interés anual fija del 3,21% durante todo el plazo pactado; se establece además que la deudora podrá prepagar total o parcialmente el crédito.

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, y tasas de interés 2.56% y 2.69% anual más libor a 6 meses, respectivamente. El 24 de marzo de 2015 los contratos de créditos fueron modificados estableciéndose una tasa de interés anual fija de 3.5%.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los vencimientos anuales de obligaciones a largo plazo comprenden:

Año	2015
2017	US\$ 3,894,578
2018	3,894,578
2019	3,894,577
2020	2,894,577
2021	1,894,577
2022	1,894,577
2023	947,290
	US\$ <u>19,314,754</u>

(15) Documentos por Pagar

Los documentos por pagar se detallan como sigue:

	2015	2014
Agan Chemical Manufacturers Ltd.	US\$ <u>-</u>	<u>365,630</u>

Al 31 de diciembre de 2014 los saldos de documentos por pagar corresponden a préstamos garantizados sobre firma de pagarés emitidos a favor de Agan Chemical Manufacturers Ltd., por la compra de terrenos en el sector de la Isla Trinitaria para la construcción de depósitos para el almacenamiento de contenedores (nota 11), estos documentos devengaban una tasa de interés del 8% anual y vencen en octubre de 2015.

(16) 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:

	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	US\$ 1,780,777	3,211,087
Proveedores del exterior	33,017	114,911
	<u>1,813,794</u>	<u>3,325,998</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:		
Retenciones de impuesto a la renta		
e impuesto al valor agregado	164,789	200,061
Otras cuentas por pagar	124,928	181,157
	<u>289,717</u>	<u>381,218</u>
	US\$ <u>2,103,511</u>	<u>3,707,216</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 6.

(17) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1,560,172	1,942,685
Impuesto a la renta diferido		<u>(5,183)</u>	<u>(231,240)</u>
	US\$	<u>1,554,989</u>	<u>1,711,445</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es al 22%. Dicha tasa se reduce al 12% 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% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%	US\$	1,244,693	1,831,742
Gastos no deducibles		318,186	134,923
Otras rentas exentas		(2,707)	(23,980)
Otros		-	-
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable		<u>1,560,172</u>	<u>1,942,685</u>
Cambios en diferencias temporales reconocidas		<u>(5,183)</u>	<u>(231,240)</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u>1,554,989</u>	<u>1,711,445</u>
Tasa efectiva impositiva		<u>27%</u>	<u>21%</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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:

Impuesto a la Renta				
2015		2014		
Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar	
Saldos al inicio del año	US\$ -	1,401,123	-	380,325
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(1,401,123)	-	(380,325)
Impuesto a la renta del año corriente	-	1,560,172	-	1,942,685
Anticipo y retenciones a la renta	(527,621)	-	(541,562)	-
Compensación de anticipo, impuesto a la salida de divisas y retenciones en la fuente	527,621	(527,621)	541,562	(541,562)
Saldos al final del año	US\$ -	1,032,551	-	1,401,123

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:

	Saldo al 31 diciembre 2013	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resultados integrales	Saldo al 31 diciembre 2014	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resultados integrales	Saldo al 31 diciembre 2015
Impuesto diferido activo atribuible a:							
Beneficios a empleados	US\$ 42,585	11,740	5,582	57,907	3,232	(14,037)	47,102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (reservas por coberturas)	25,578	-	4,089	68,667	-	(68,667)	-
	68,163	11,740	4,671	126,574	3,232	(82,704)	47,102
Impuesto diferido pasivo atribuible a:							
Provisión cuentas incobrables	(5,652)	1,528	-	(4,124)	1,951	-	(2,173)
Propiedades, equipos e instalaciones	(217,972)	217,972	-	-	-	-	-
	(223,624)	219,500	-	(4,124)	1,951	-	(2,173)
Impuesto diferido (activo) pasivo	US\$ (155,461)	231,240	4,671	122,450	5,183	(82,704)	44,929

En diciembre del 2014 se publicó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo reglamento, en el cual se establecieron reformas, en otras, a la Ley de Régimen Tributario Interno, permitiendo el reconocimiento de los activos e impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidos en el reglamento.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

En diciembre 4 de 2015 en base a los antecedentes mencionados en el párrafo anterior, el Servicio de Rentas Internas mediante circular NAC-DGECCG15-00000012, ratificó el tratamiento tributario del impuesto diferido, estableciendo que los efectos de activos por impuestos diferidos serán reconocidos únicamente en los casos y condiciones establecidos en la normativa tributaria pertinente, y siempre que los mismos provengan de sucesos económicos, transacciones o registros contables, que se produzcan a partir del 1 de enero del 2015 (con excepción de los efectos provenientes de las pérdidas y los créditos tributarios). La administración de la Compañía en base a su evaluación decidió mantener el activo por impuesto diferido por US\$47,102 (US\$126,574 en el 2014), resultante de las diferencias temporales de beneficios a empleados de acuerdo con la interpretación y alcance de las disposiciones contenidas en la NIC 12 – Impuesto a las ganancias.

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 2012 al 2015 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

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. Con fecha 27 de mayo de 2015, mediante resolución No. NACDGERCGC15-00000455, la Administración Tributaria estable 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 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\$15,000,000, deberán presentar anexo e informe de precios de transferencia.

En el año 2015, de acuerdo al monto de las operaciones con partes relacionadas, la Compañía no está obligada a presentar el informe integral de precios de transferencias

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(18) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es el siguiente:

		2015	2014
Contribuciones de seguridad social	US\$	48,172	66,093
Beneficios sociales (principalmente legales)		275,372	342,967
Participación de los trabajadores en las utilidades		998,417	1,469,312
Reserva para pensiones de jubilación patronal		327,815	361,650
Reserva para indemnizaciones por desahucio		116,921	63,109
	US\$	<u>1,766,697</u>	<u>2,303,131</u>
Pasivos corrientes	US\$	1,321,961	1,878,372
Pasivos no corrientes		444,736	424,759
	US\$	<u>1,766,697</u>	<u>2,303,131</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\$998,417 (US\$1,469,312, en el 2014). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultado integral como sigue:

		2015	2014
Costos de ventas	US\$	860,559	1,283,457
Gastos de administrativos		137,858	185,855
	US\$	<u>998,417</u>	<u>1,469,312</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:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$ 273,161	50,767	323,928
Costo por servicios actuales	46,767	15,151	61,918
Costo financiero del período	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	361,650	63,109	424,759
Costo por servicios actuales	8,580	47,490	56,070
Costo financiero del período	23,652	4,065	27,717
(Pérdida) ganancia actuarial	<u>(66,067)</u>	<u>2,257</u>	<u>(63,810)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$ <u>327,815</u>	<u>116,921</u>	<u>444,736</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 de US\$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 2015 y 2014 es como sigue:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio	US\$ 113,716	98,434
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	<u>214,099</u>	<u>263,216</u>
	US\$ <u><u>327,815</u></u>	US\$ <u><u>361,650</u></u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	23.41%	11.80%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.8
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</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 2015, 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\$ (36,175)	(13,721)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	41,155	15,706
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%	42,350	16,163
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%	(37,433)	(14,196)
Tasa de Mortalidad - más 1 año	(10,320)	(3,587)
Tasa de Mortalidad - menos 1 año	<u>10,222</u>	<u>3,553</u>

Gastos del Personal

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 las ventas, gastos de administración y generales se resumen a continuación:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	3,228,341	3,058,955
Beneficios laborales		1,233,506	1,147,142
Otros beneficios		345,154	390,804
Indemnizaciones por pagar		462,247	38,241
Participación de los trabajadores en las utilidades		998,417	1,469,312
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		56,070	61,918
	US\$	<u>6,323,735</u>	<u>6,166,372</u>

(19) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

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

Compañía Relacionada	Transacción		2015	2014
Ecuastibas S. A.	Costo por arriendo de maquinarias y equipos	US\$	5,715,234	7,437,969
	Costo por servicio de remolcadores		191,270	-
	Ingresos por reembolsos		79,452	1,711
	Egresos por reembolsos de gastos		1,533	32,259
	Ingresos por servicios		726	-
Compañía de Transportes Austral Cía Ltda.	Ingresos por depósito y bodegaje		9,814	33,053
Norasia Container Lines Cía. Ltda.	Ingresos por depósito y bodegaje		351,155	625,957
	Ingresos por terminal frigorífico		47,885	4,896
	Ingresos por operaciones portuarias		49,472	62,913
Compañía Sud Americana de Vapores S. A.	Ingresos por depósito y bodegaje		-	863,818
	Ingresos por terminal frigorífico		-	18,765
	Ingresos por operaciones portuarias		-	65,172
	Ingresos por equipos portuarios		-	2,923
Companhia Libra de Navegacao	Ingreso por depósito		158,483	423,719
TPG Transportes S. A.	Costo por arriendo de maquinarias y equipos		495,860	-
	Ventas de maquinarias		302,190	-
SAAM S. A.	Costo por mantención de sistemas		129,600	129,600
	Costo por servicios de terminales portuarios		180,000	180,000
	Instrumentos financieros		409,137	-
	Egresos por reembolsos de gastos		8,137	-
SAAM Puertos S. A.	Préstamos recibidos		-	3,000,000
	Egresos por reembolsos de gastos		<u>13,844</u>	<u>-</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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:

		2015	2014
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:			
Compañía Sud Americana de Vapores S. A.	US\$	13,295	17,192
Companhia Libra de Navegacao		-	69,509
Empresa de Transporte Sudamericana Austral Ltda.		-	12,446
Norasia Container Lines Limite		56,085	466,383
SAAM Puertos S. A.		165,222	165,222
TPG Transportes S.A.		311,717	-
	US\$	<u>546,319</u>	<u>730,752</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas:			
Ecuaestibas S. A.:			
Pasivo corriente	US\$	7,022,351	7,771,479
Pasivo no corriente		188,222	188,222
SAAM S. A.:			
Pasivo corriente		399,559	536,829
Pasivo no corriente		-	312,120
SAAM Puertos S. A.:			
Pasivo corriente		-	4,181
Companhia Libra de Navegacao			
Pasivo corriente		34,651	-
	US\$	<u>7,644,783</u>	<u>8,812,831</u>
Pasivos corrientes	US\$	7,456,561	8,312,489
Pasivos no corrientes		188,222	500,342
	US\$	<u>7,644,783</u>	<u>8,812,831</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante el 2015 y 2014 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:

		2015	2014
Sueldos	US\$	243,850	234,584
Beneficios a corto plazo		56,975	53,437
Otros beneficios sociales		82,384	85,434
Beneficios a largo plazo		14,917	14,281
	US\$	<u>398,126</u>	<u>387,736</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(20) Patrimonio

Capital Acciones

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. 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.

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.

(21) Ingresos de Actividades Ordinarias

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

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2015	2014
Servicio de operaciones portuarias	US\$	9,609,735	10,264,848
Servicio de equipos portuarios		8,408,151	8,929,898
Servicio de terminal frigorífico		4,702,021	5,864,436
Servicio de depósito y maestranza de contenedores		5,240,394	5,349,833
Servicio de bodegaje		16,864,298	16,709,838
	US\$	<u>44,824,599</u>	<u>47,118,853</u>

(22) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

	Nota	2015	2014
Costo de servicios portuarios		US\$ 11,518,032	11,702,458
Costo de arriendo de maquinarias y equipos		6,771,177	7,536,388
Gastos del personal	19	6,323,735	6,166,372
Costo de mantenimiento y reparación		5,288,239	5,021,761
Gastos por depreciación	11	2,865,125	2,549,140
Costo de flete y flota		2,302,416	2,441,168
Costo de combustible		693,423	740,459
Impuestos y contribuciones		338,051	374,532
Gastos de comunicación e informática		303,704	277,605
Gastos por asesorías		266,590	272,957
Gastos por arriendos	25	209,094	264,928
Gastos por publicidad y gestión		64,724	124,476
Provisión de incobrables	6	191,206	60,341
Gastos de seguros		107,375	109,919
Otros		61,141	75,098
	US\$	<u>37,304,032</u>	<u>37,717,602</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:

		2015	2014
Intereses sobre préstamos y obligaciones	US\$	779,093	742,716
Saneamiento del descuento de obligaciones por beneficios definidos		27,717	22,629
Intereses por instrumentos de cobertura		428,656	307,679
Comisiones y gastos bancarios		53,781	111,424
	US\$	<u>1,289,247</u>	<u>1,184,448</u>

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(24) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 tiene una vigencia por 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 2015 y 2014, los saldos por los arriendos anticipados son US\$868,498 y US\$951,606 (véase nota 9).

Los gastos por concepto de arrendamiento operativo por los contratos detallados anteriormente ascendieron a US\$209,094 y US\$264,928 para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

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

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

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

El 9 de noviembre de 2011, se suscribió el nuevo contrato DGN-DAE-CC-125 entre la SENAE e Inarpi S. A. en el que se autoriza 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 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía está requerida a presentar ante la SENAE garantías generales aduaneras, incondicionales irrevocables y de cobro inmediato, para afianzar el pago de tributos aduaneros por las mercancías almacenadas y el cumplimiento de las formalidades derivadas del servicio concedido; y, por acogerse al régimen de internación temporal para activos que utiliza en la prestación de sus servicios. La totalidad de las garantías previamente mencionadas es US\$10,837,256 y US\$9,723,638 en el 2015 y 2014 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..
- 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:

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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
- 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, en 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.
- 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.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 fue la de flujos de efectivo, y la deuda a ser cubierta correspondía al préstamo a largo plazo que la Compañía obtuvo en enero del 2013 con el Banco del Estado de Chile (ver nota 14). El contrato establecía que la tasa de interés fija a ser aplicada era del 2.15% y la tasa de interés variable libor de seis meses. La vigencia del contrato era hasta el 24 de enero de 2023, fecha en la que se realizaría el pago de la última cuota para la cancelación de la totalidad del préstamo mantenido con el Banco del Estado de Chile.

En enero 26 de 2015, las partes acordaron liquidar anticipadamente este contrato; por los que los valores acumulados en la cuenta reserva por cobertura fueron revertidos.

El movimiento de la reserva por cobertura es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	312,120	116,263
Resultado imputado a otros resultados integrales		<u>(312,120)</u>	<u>195,857</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>312,120</u></u>

(25) Contingencias

El Servicio de Rentas Internas, mediante acta de determinación de impuesto a la renta No. 09201401000072 del 12 de junio de 2014, determinó diferencia a pagar de US\$401,013 (monto excluye intereses y recargos del 20%), correspondiente al ejercicio fiscal 2010; las glosas tributarios surgen principalmente debido a gastos no deducibles.

A la fecha de este informe, la referida acta de determinación está siendo impugnada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, y a criterio de la administración y de sus asesores legales, este juicio será resuelto en condiciones favorables para la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar de la resolución final de este juicio.

El 19 de junio de la Compañía se presentó ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo de Guayaquil, una demanda de anulación en contra de la SENAE por haber vetado la Resolución SENAE-DDG-2014-0049-RE, en la que se declaró como rezagada a cierta mercadería para su posterior decomiso; resultando en que Inarpi S.A. indemnice a la SENAE por la suma de US\$947,802. Posteriormente la SENAE inició el respectivo proceso de coactiva persiguiendo el cobro respectivo, el cual a la fecha se encuentra suspendido por haber Inarpi S.A. entregado garantías bancarias que cubren la suma antes mencionada. Actualmente, existe una demanda iniciada por INARPI S.A. en contra de la SENAE y la causa está en espera de sentencia.

(Continúa)

INARPI S. A.
(Una subsidiaria de SAAM Puertos S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

(26) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 29 de febrero de 2016, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera y antes del 29 de febrero de 2016, que requieran revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.