

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. ("Vanderbilt" o "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Cuenca el 28 de mayo del 1962. Su actividad económica es la importación y venta de toda clase de mercaderías relacionadas con repuestos de automotores y la fabricación de muelles de ballesta (hojas de resorte) para automotores. La comercialización de sus productos es efectuada a nivel nacional.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a Vanderbilt, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graiman Cía. Ltda.
- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
- Hormicreto Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Hidrosa S.A.
- Vias del Austro Cía. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cía. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Indubusiness S.A.
- Transnexos S.A.
- Centro Graiman Chile

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de abril del 2015 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. se han preparado sobre la base de costo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas, mejoras e interpretaciones de las NIIF, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior -

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 120 días, menos la provisión por deterioro.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por préstamos otorgados para financiar capital de trabajo y por ventas realizadas pendientes de cobro. Estas cuentas se registran de la siguiente manera:
 - a. Comerciales: Se registran a su valor nominal pues no generan intereses ya que son exigibles hasta en 120 días.
 - b. Financiamiento: por préstamos otorgados a sus compañías relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en otros resultados integrales. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se deteriora, la Administración determina el importe de la pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor razonable y su importe en libros y reconoce la pérdida y los ajustes acumulados en el patrimonio por fluctuaciones en su valor razonable en los resultados del ejercicio.

Cuando el valor razonable no puede determinarse de forma fiable, la Compañía mide sus inversiones disponibles para la venta al costo. Esto aplica para instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y cuyos parámetros decisivos no se pueden estimar de forma fiable para ser utilizados en los modelos de valoración para la determinación del valor razonable.

- c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridas al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
 - (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 180 días.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a:
- a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios y b) financiamiento por préstamos recibidos. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 60 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus Compañías relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de estos bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de las propiedades, plantas y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Edificios	20
Maquinarias y equipos	2 - 16
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Herramientas y equipos de laboratorio	5 - 10
Equipo de computación	3

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Beneficios a los empleados

a) Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos de administración o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

b) Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 Vanderbilt registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

2.13 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Resultados acumulados

Provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF, y puede ser utilizado para aumentar el capital de la Compañía o para absorber pérdidas acumuladas.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Venta de productos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (resortes para vehículos) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Vanderbilt hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios corresponden a asesoría en gestión de producción a sus compañías relacionadas. Estos ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción del gasto de depreciación sobre reavalúos de las propiedades, planta y equipos que Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. realizó en la adopción de las NIIF, y al cierre del 2012 reversó el pasivo por impuesto a la renta diferido que se registraba hasta el año 2011. A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de estos reavalúos no será deducible a partir del 2015, y al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Vanderbilt se encuentra expuesta a riesgos de mercado, riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de operación. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidades de ocurrencia e impacto para ser

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza. Adicionalmente, la Administración se encuentra trabajando en la implementación de un sistema de gestión de riesgos financieros basado en la metodología "COSO ERM".

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Vanderbilt:

a) Riesgo de mercado

(i) Mercado nacional:

Vanderbilt tiene una importante participación en el mercado de reposición, el cual representa la mayoría de sus ventas, el riesgo de reducción de su participación o baja de precios es moderado. La competencia tiene las siguientes barreras de entrada: reconocimiento de Vanderbilt como una marca de prestigio en el mercado local, amplia red de distribución, amplio portafolio, disponibilidad de productos y la flexibilidad propia de contar con una planta en Ecuador. Por otra parte, las salvaguardas impuestas por el gobierno nacional impulsa el reemplazo de productos importados por productos fabricados por Vanderbilt. Adicionalmente, las salvaguardas reduce la presión a la baja de precios por parte de los importadores a causa de la revalorización del dólar. El departamento comercial refuerza las fortalezas de la empresa y las oportunidades del mercado a través de estrategias orientadas a ampliar su cobertura mediante el refuerzo de su fuerza de ventas y el uso de tecnología, a la vez que se fideliza a sus clientes mediante capacitación y asesoría permanente.

A fin de mitigar el riesgo de cambio tecnológico, Vanderbilt tiene un plan de inversiones que le permite mejorar sus procesos actuales y el desarrollo de nuevas líneas de productos. Apoyados en el departamento de investigación y desarrollo, la empresa proyecta desarrollar nuevos productos para el sector automotriz y para otras industrias tales como agroindustria, equipo caminero, entre otras. El desarrollo de estos nuevos productos permitirá a la empresa mantener o incrementar su volumen de ventas con márgenes de rentabilidad aceptables. De esta manera, Vanderbilt aprovecha su liderazgo actual a la vez que realiza las inversiones que le permitirán perdurar en el tiempo.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano (2014: Tasa activa referencial aproximada del 8.17%, 2013: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política conservadora de endeudamiento de la Compañía y el plan de diversificación de fuentes de financiamiento, lo cual refuerza el bajo nivel de impactos del riesgo de tasas de interés sobre el costo del capital.

b) Riesgo de precio:

En cuanto a precios, el principal riesgo al que se expone la empresa tiene relación con el costo de adquisición del acero. En este caso esta materia prima se fabrica en molinos cuyos ciclos de producción están atados a la demanda que ejercen los países. Si bien los molinos de acero están en

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

diferentes países, toda negociación se realiza en base al dólar norteamericano, situación favorable para la empresa dado que es la moneda oficial de la economía ecuatoriana.

El precio del tipo de acero utilizado por Vanderbilt se mantiene estable, sin embargo para mitigar posibles riesgos por volatilidad de los precios internacionales, Vanderbilt no solo tiene convenios de largo plazo con importantes proveedores de materias primas e insumos, sino que ha desarrollado un modelo de sensibilidad aplicable al precio internacional del acero que le permite monitorear adecuadamente este riesgo.

c) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos en bancos e instituciones financieras), así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Pacifico S.A. (1)	AAA-	AAA-
Tower Bank International Inc. (2)	A	A+

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de la referida Institución al 31 de diciembre del 2013.

Respecto a la exposición al crédito de los clientes, el departamento de crédito posee políticas, manuales y herramientas tecnológicas para la concesión de cupos de crédito, avalados en su gran mayoría con garantías reales u otros documentos que minimizan los riesgos de recuperación de clientes difíciles. El proceso de asignación de créditos se realiza a través de un Comité de crédito conformado por la Gerencia de Crédito y Cartera, la Dirección Comercial y la Dirección Financiera, cuya finalidad es la de evaluar distintos aspectos del cliente. El departamento de crédito revisa y monitorea periódicamente su situación de crédito.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

De una manera general, Vanderbilt ha tenido éxito en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas.

d) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez de Vanderbilt son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilizar la cobertura de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores e instituciones financieras.

La planificación financiera de la compañía incorpora al análisis de flujos proyectados, el control presupuestario, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. La presupuestación se va consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación.

Los excedentes de efectivo de la Compañía se utilizan para acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento o de ser el caso, se negocian la compra de insumos a precios de oportunidad.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía que consideran el periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

	Menos de 1 año	
2014		
Obligaciones bancarias	853,859	
Cuentas por pagar a proveedores	1,467,989	
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	28,635	
	Menos de 1	Entre 1 y 2
2013	año	años
Obligaciones bancarias	60,514	853,859
Cuentas por pagar a proveedores	1,020,233	
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	61,422	-

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Administración del riesgo de capital -

La administración es responsable de proteger el capital o patrimonio para cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, solvencia, y liderazgo gracias a los productos y tecnología de la empresa; factores críticos que permitirán la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante, manteniendo una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "obligaciones bancarias corrientes y no corrientes", "cuentas por pagar a proveedores" y "cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas") menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Total obligaciones bancarias	761,425	760,000
Cuentas por pagar a proveedores	1,419,659	975,540
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	28,635	61,422
	<u>2,209,719</u>	<u>1,796,962</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(419,331)</u>	<u>(281,626)</u>
Deuda neta	1,790,388	1,515,336
Total patrimonio neto	<u>5,259,997</u>	<u>5,643,554</u>
Capital total	<u>7,050,385</u>	<u>7,158,890</u>
Ratio de apalancamiento	25%	21%

El incremento en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente por créditos otorgados por proveedores del exterior en la compra de materias primas (acero).

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	419,331	-	281,626	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	1,079,175	-	1,058,191	
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	454,270	-	1,234,450	
	1,533,445		2,292,641	
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	61,368	-	61,368
Total activos financieros	1,952,776	61,368	2,574,267	61,368
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	761,425	-	-	760,000
Cuentas por pagar a proveedores	1,419,659	-	975,540	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	28,635	-	61,422	-
Total pasivos financieros	2,209,719	-	1,036,962	760,000

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

6 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014:

	Costo de productos y servicios vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	2,376,882	-	-	2,376,882
Suministros	314,254	14,322	40,564	369,140
Remuneraciones y beneficios sociales	882,061	454,736	593,153	1,929,950
Participación de los trabajadores en las utilidades	18,127	4,711	7,460	30,298
Publicidad y promociones	-	-	82,018	82,018
Transporte	-	193	166,309	166,502
Depreciación	94,880	5,107	21,322	121,309
Cuotas y contribuciones	-	46,235	26,086	72,321
Servicios prestados	-	23,553	14,775	38,328
Costo de mercaderías para la reventa	376,268	-	-	376,268
Otros gastos	1,106,805	188,740	161,997	1,457,542
	<u>5,169,277</u>	<u>737,597</u>	<u>1,113,684</u>	<u>7,020,558</u>

2013:

	Costo de productos y servicios vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	3,157,466	-	-	3,157,466
Suministros	497,535	20,578	49,736	567,849
Remuneraciones y beneficios sociales	972,864	459,051	414,731	1,846,646
Participación de los trabajadores en las utilidades	83,464	21,321	31,526	136,311
Publicidad y promociones	-	-	50,411	50,411
Transporte	-	-	157,913	157,913
Depreciación	92,120	3,804	21,151	117,075
Cuotas y contribuciones	-	35,295	24,336	59,631
Servicios prestados	-	234,279	135,587	369,866
Costo de mercaderías para la reventa	391,998	-	-	391,998
Otros gastos	759,398	3,726	36,949	800,073
	<u>5,954,845</u>	<u>778,054</u>	<u>922,340</u>	<u>7,655,239</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	46,689	27,492
Bancos	319,848	230,486
Inversiones de alta liquidez	52,794	23,648
	<u>419,331</u>	<u>281,626</u>

8 CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes directos	1,110,470	1,089,486
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(31,295)	(31,295)
	<u>1,079,175</u>	<u>1,058,191</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>846,550</u>	<u>76%</u>	<u>891,522</u>	<u>80%</u>
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	224,899	20%	185,187	17%
31 a 60 días	30,139	3%	10,302	1%
61 a 90 días	4,427	0%	1,417	0%
Más de 90 días	4,455	0%	1,058	0%
	<u>263,920</u>	<u>15%</u>	<u>197,964</u>	<u>15%</u>
	<u>1,110,470</u>	<u>100%</u>	<u>1,089,486</u>	<u>100%</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9 INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	2,563,375	2,071,213
Materias primas	1,060,463	1,391,848
Productos para la reventa	570,310	466,130
Productos en proceso	266,278	217,689
Materiales y suministros	185,303	164,503
Repuestos	190,221	201,813
Importaciones en tránsito	267,265	442
	<u>5,103,215</u>	<u>4,513,638</u>

10 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Financiera Austral S.A. (1)	56,931	56,931	Financiera
Otras (1)	4,437	4,437	Financiera
	<u>61,368</u>	<u>61,368</u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y saldos de propiedades plantas y equipos se presentan a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y equipo de oficina</u>	<u>Herramientas vehículos de laboratorio</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013									
Costo	465,243	140,234	385,637	829,123	308,465	14,038	9,821	2,132	2,154,693
Depreciación acumulada	-	(66,332)	(69,249)	(278,105)	(299,465)	(4,620)	(7,259)	(1,594)	(726,624)
Valor en libros	465,243	73,902	316,388	551,018	9,000	9,418	2,562	538	1,428,069
Movimientos 2013									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	7,545	7,545
Depreciación	-	(12,609)	(18,392)	(79,369)	(4,390)	(1,331)	(721)	(263)	(117,075)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	465,243	61,293	297,996	471,649	4,610	8,087	1,841	7,820	1,318,539
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo	465,243	140,234	385,637	829,123	308,465	14,038	9,821	9,677	2,162,238
Depreciación acumulada	-	(78,941)	(87,641)	(357,474)	(303,855)	(5,951)	(7,980)	(1,857)	(843,699)
Valor en libros	465,243	61,293	297,996	471,649	4,610	8,087	1,841	7,820	1,318,539
Movimientos 2014									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	2,870	8,404	11,274
Depreciación	-	(12,608)	(18,393)	(79,364)	(4,390)	(1,330)	(2,024)	(3,200)	(121,009)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	465,243	48,685	279,603	392,285	220	6,757	2,687	11,024	1,208,504
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	465,243	140,234	385,637	829,123	308,465	14,038	12,691	18,081	2,173,512
Depreciación acumulada	-	(91,549)	(106,034)	(436,838)	(308,245)	(7,281)	(10,004)	(5,057)	(965,008)
Valor en libros	465,243	48,685	279,603	392,285	220	6,757	2,687	13,024	1,208,504

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12 OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el saldo de obligaciones bancarias corresponde a una operación de crédito otorgada por la institución financiera del exterior "Tower Bank International Inc." el 21 de noviembre del 2011, a 4 años plazo, cuyo capital se cancela al vencimiento, que devenga intereses a una tasa fija anual del 7.50% y que se utilizó para financiar capital de trabajo de la Compañía.

13 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Mashine Industrial Corporation (1)	663,137	-
Thyssenkrupp Mannex GmbH (1)	647,818	-
Otto Wolf (1)	-	805,695
Otros	<u>25,568</u>	<u>88,169</u>
	<u>1,336,523</u>	<u>893,864</u>
 <u>Proveedores locales</u>		
Jaramillo Palacios Miriam Patricia	9,792	-
Lutexsa Industrial Comercial Cia Ltda.	9,134	21,921
Otros	<u>64,210</u>	<u>59,755</u>
	<u>83,136</u>	<u>81,676</u>
	<u>1,419,659</u>	<u>975,540</u>

(1) Corresponde a saldos por la compra de materia prima.

14 IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2004, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2012 al 2014 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Impuesto a la renta corriente

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	90,609	145,427
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>92,312</u>	<u>-</u>
	<u>182,921</u>	<u>145,427</u>

(1) Ver literal c.

(2) A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de los reavalúos que la Compañía efectuó en la adopción de las NIIF, no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del 2015, y al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente. Ver literal f.

c) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	201,989	908,743
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(30,298)</u>	<u>(136,311)</u>
Utilidad después de participación laboral	171,691	772,432
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	103,670	75,046
<u>Menos:</u>		
Amortización de pérdidas de años anteriores (3)	<u>-</u>	<u>(186,445)</u>
Base imponible	275,361	661,033
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>60,579</u>	<u>145,427</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>90,609</u>	<u>94,318</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>90,609</u>	<u>145,427</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales por US\$57,833, gastos por provisión de jubilación patronal de trabajadores con menos de 10 años de servicio por US\$20,672 y otros gastos por US\$25,165. Para el 2013, correspondía principalmente a intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales US\$57,748.

- (2) Al 31 de diciembre del 2014, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas vigentes fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

En el 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% de las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

- (3) De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los 5 años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de la base imponible para la determinación del impuesto a la renta. En el 2013 la Compañía dedujo de la base imponible US\$186,445 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del 2014 la Compañía mantiene US\$13,647 de pérdidas tributarias originado en el 2010 que podrán ser amortizados en periodos futuros.

d) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo	90,609	145,427
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(34,945)	(30,816)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(48,731)	(55,664)
Retenciones por dividendos anticipados	-	(12,644)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	<u>(185,392)</u>	<u>(152,971)</u>
Impuestos por recuperar	<u>(178,459)</u>	<u>(106,668)</u>

e) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensaciones, es el siguiente:

	<u>Impuesto diferido pasivo</u>
Saldo al 1 de enero del 2014	-
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos (1)	92,312
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>92,312</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 2014 corresponde al efecto generado por el cambio en normativa tributaria relacionado con la no deducibilidad para la determinación del impuesto a la renta del gasto de depreciación de los reavalúos de propiedades, planta y equipos que Vanderbilt efectuó por adopción de las NIIF, a partir del 2015, Ver literal b.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre del 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	171,691	772,434
Tasa impositiva	22%	22%
	37,772	169,935
Otras diferencias permanentes	22,807	16,511
Amortización de pérdida de años anteriores	-	(41,019)
Efecto de anticipo mínimo	30,030	-
Impuesto a la renta del año	90,609	145,427
Tasa efectiva del año	53%	19%

f) Otros asuntos – Reformas tributarias –

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de Vanderbilt, en conjunto con sus asesores tributarios se encuentra analizando el impacto de las referidas reformas sobre la Compañía, y considera que no será significativo, excepto por lo mencionado en el literal d, relacionado con la no deducibilidad del gasto de depreciación de los reavalúos por adopción de las NIIF para la determinación del impuesto a la renta a partir del año 2015, y su impacto en el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2014.

15 OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio	136,311	121,689	117,286	89,404	253,597	211,093
Incrementos	30,298	136,311	2,374,574	1,916,332	2,404,872	2,052,643
Pagos	(136,311)	(121,689)	(2,366,699)	(1,888,450)	(2,503,010)	(2,010,139)
Saldo al final	30,298	136,311	125,161	117,286	155,459	253,597

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) Beneficios sociales de largo plazo

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7%
Vida laboral promedio remanente	6.4	6.2
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMISS 2002	TMISS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A 1 de enero	751,038	652,060	116,591	103,830	867,629	755,890
Costo por servicios corrientes	75,063	49,002	9,605	11,807	84,668	60,809
Costo por intereses	50,153	39,564	7,936	7,063	58,089	46,627
Pérdidas/(ganancias) actuariales	12,131	43,528	196	(6,109) (1)	12,327	37,419
Beneficios pagados	-	(8,958)	(9,680)	-	(9,680)	(8,958)
Costo por servicios pasados	(182,369)	(24,158)	-	-	(182,369)	(24,158)
	<u>706,015</u>	<u>751,038</u>	<u>124,648</u>	<u>116,591</u>	<u>830,663</u>	<u>867,629</u>

(1) Registrado en resultados del año 2013.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	75,063	49,002	9,605	11,807	84,668	60,809
Costo por intereses	50,153	39,564	7,936	7,063	58,089	46,627
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	-	-	(6,109)	-	(6,109)
Costo por servicios pasados	(182,369)	(24,158)	-	-	(182,369)	(24,158)
	<u>(57,154)</u>	<u>64,408</u>	<u>17,541</u>	<u>12,761</u>	<u>(39,613)</u>	<u>77,169</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>12,131</u>	<u>43,528</u>	<u>196</u>		<u>12,327</u>	<u>43,528</u>

16 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 2,225,000 de acciones de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	99.99%
Graiman Cia. Ltda.	Ecuador	0.01%
		<u>100%</u>

Debido a que Paragon Management Holdings S. De R.L. es una compañía domiciliada en Panamá, Vanderbilt es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

17 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones mantenidos durante el 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos -

Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	121,035	186,148
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	58,020
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	37	818
Industrias Químicas del Azuay.	Entidad del Grupo Graiman	36,960	-
Hormicrete Cía Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	69,238	-
		<u>227,270</u>	<u>244,986</u>

<u>Cuentas por cobrar préstamos (2)</u>	<u>Relación</u>		
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	12,000	744,972
Paragon Management Holding	Entidad del Grupo Graiman	-	143,189
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	50,000
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	51,077
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	215,000	-
Otros		-	226
		<u>227,000</u>	<u>989,464</u>
		<u>454,270</u>	<u>1,234,450</u>

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar:

Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	9,669	1,020
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	-	2,177
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Graiman	9,895	5,498
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	7,479	6,692
Otras	Entidad del Grupo Graiman	1,592	574
		<u>28,635</u>	<u>15,961</u>

Cuentas por pagar préstamos (2)

Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	1,208
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	44,116
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	-	137
		<u>-</u>	<u>45,461</u>
		<u>28,635</u>	<u>61,422</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos por estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a saldos de préstamos recibidos para financiar capital de trabajo, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>239,270</u>	<u>53%</u>	<u>319,677</u>	<u>26%</u>
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	215,000	47%	118,362	10%
61 a 90 días	-	0%	-	0%
91 a 180 días	-	0%	58,020	5%
181 a 360 días	-	0%	680,689	55%
	<u>215,000</u>	<u>47%</u>	<u>857,071</u>	<u>69%</u>
	<u>454,270</u>	<u>100%</u>	<u>1,234,450</u>	<u>100%</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones -

Durante el 2014 y 2013 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas:

	2014	2013
<u>Ventas</u>		
Graiman Cía. Ltda.	245,395	293,328
Hormicreto Cía. Ltda.	72,347	11,622
Otras menores	36,002	5,366
	<u>353,744</u>	<u>310,316</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Vías del Austro Cía. Ltda.	51,512	53,123
Transnexos S.A.	10,112	5,760
Graiman Cía. Ltda. (1)	10,044	-
	<u>71,668</u>	<u>58,883</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	82,205	65,422
Graiman Cía. Ltda.	-	27,935
Hormicreto Cía. Ltda.	-	289
Hidrosa	-	423
Anumil	3,468	3,708
Indubusiness (2)	86,293	84,000
	<u>171,966</u>	<u>181,777</u>
<u>Otras transacciones</u>		
Hormicreto	3,018	-
Otras menores	5,233	-
	<u>8,251</u>	<u>-</u>
<u>Dividendos declarados</u>		
Paragon Management Holding S. De R.L. (3)	360,000	-

- (1) Corresponde a servicios de honorarios por asesoría en gestión de producción.
- (2) El 2 de enero del 2012, Vanderbilt suscribió el contrato de arrendamiento de bien inmueble por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$7,000, en el 2014 se renovó el contrato incrementando el canon con el índice de inflación.
- (3) Los dividendos declarados al 31 de diciembre del 2014, fueron pagados anticipadamente en el 2013 por US\$57,471 y durante el 2014 se pagó el saldo por US\$302,529.

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que se denomina Alta Gerencia y que en la actualidad incluyen a: Gerente General y Presidente.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

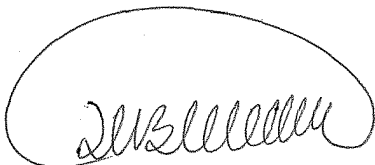
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	37,738	29,769
Bonos	11,089	2,764

18 COMPROMISOS:

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con proveedores por concepto de compras de materia prima (acero), los cuales constituyen pedidos colocados en firme para su despacho en el año siguiente. Al 31 de diciembre del 2014 tales compromisos ascendieron a US\$694,182 (2013: US\$532,509). La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

19 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Eco, Bustamante Medina
CONTADORA

