



ENDECORPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Endecorpsa S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Endecorpsa S.A, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Endecorpsa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Endecorpsa S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Endecorpsa S.A. al 31 de diciembre del 2015, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 1 a los estados a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa que está en planes de ser absorbida, en el corto plazo, a su valor en libros, por parte de su principal accionista Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA.

Privat en house cooper

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

ENDECORPSA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 208 | 891 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 9 | 508,340 | 526,388 |
| Otras cuentas por cobrar | | 600 | 600 |
| Total de los activos corrientes | | <u>509,148</u> | <u>527,879</u> |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades de inversión | 7 | 846,235 | 856,410 |
| Impuesto a la renta diferido | 8 | - | 25,560 |
| Total de los activos no corrientes | | <u>846,235</u> | <u>881,970</u> |
| Total de los activos | | <u><u>1,355,383</u></u> | <u><u>1,409,849</u></u> |
| Pasivos y patrimonio | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Cuentas por pagar a proveedoras | | 560 | 1,092 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 9 | 9,072 | 9,072 |
| Total de los pasivos corrientes | | <u>9,632</u> | <u>10,164</u> |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 10 | 800 | 800 |
| Aporte para futura capitalización | | 662,000 | 662,000 |
| Reservas | | 375,089 | 375,089 |
| Resultados acumulados | | 307,862 | 361,796 |
| Total del patrimonio | | <u>1,345,751</u> | <u>1,399,685</u> |
| Total del pasivo y patrimonio | | <u><u>1,355,383</u></u> | <u><u>1,409,849</u></u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez
Gerente General


Sr. Santiago Navas
Contador General

ENDECORPSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| Otros ingresos | | 294 | - |
| Gastos administrativos | 11 | <u>(22,165)</u> | <u>(20,239)</u> |
| Pérdida antes de impuesto a la renta | | (21,871) | (20,239) |
| Impuesto a la renta | 8 | <u>(12,063)</u> | <u>(10,793)</u> |
| Pérdida neta y resultado integral del año | | <u><u>(53,934)</u></u> | <u><u>(31,032)</u></u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez
Gerente General



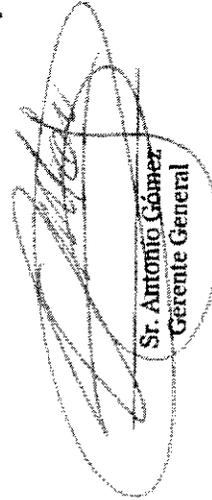
Sr. Santiago Navas
Contador General

ENDECORPSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Aporte para futuras capitalizaciones | Reservas | | Resultados acumulados | | Total |
|---|----------------|--------------------------------------|-------------|--------|-------------------------------|-----------------------|-----------|
| | | | Facultativa | Legal | Por la aplicación de las NIIF | Resultados acumulados | |
| Saldo al 1 de enero del 2014 | 800 | 662,000 | 342,403 | 32,686 | 388,342 | 4,486 | 1,430,717 |
| Pérdida neta y resultado integral del año | - | - | - | - | - | (31,032) | (31,032) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 800 | 662,000 | 342,403 | 32,686 | 388,342 | (26,546) | 1,399,685 |
| Pérdida neta y resultado integral del año | - | - | - | - | - | (53,934) | (53,934) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 800 | 662,000 | 342,403 | 32,686 | 388,342 | (80,480) | 1,345,753 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez
Gerente General



Sr. Santiago Navas
Contador General

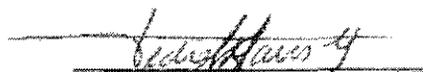
ENDECORPSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operacionales: | | | |
| Pérdida antes del impuesto a la renta | | (21,871) | (20,239) |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 7 | <u>10,175</u> | <u>10,175</u> |
| | | (11,696) | (10,064) |
| Pago de impuesto a la renta | 8 | (6,503) | (15,189) |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas | | 18,048 | 24,139 |
| Cuentas por pagar proveedores | | (532) | 1,092 |
| Otras cuentas por cobrar | | - | <u>22</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(683)</u> | <u>-</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | | (683) | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>891</u> | <u>891</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 6 | <u><u>208</u></u> | <u><u>891</u></u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gomez
Gerente General


Sr. Santiago Navas
Contador General

ENDECORPSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operación

Endecorpsa S.A. (la Compañía), fue constituida en el Ecuador el 11 de octubre del 2006. Su objeto social consiste principalmente en el arrendamiento de un edificio de su propiedad.

La Compañía forma parte del Grupo Modernar, grupo económico local dedicado a la importación y venta de maquinaria y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. El Grupo está integrado principalmente por Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, Macasa - Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Lubrival S.A., Lubricantes Andinos LUBRIAN S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA; y liderado por su Holding Modernar S.A., siendo esta última la que presenta estados financieros consolidados, en los cuales se incorporan los estados financieros de Endecorpsa.

Su principal accionista es Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA., compañía ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social.

El edificio de propiedad de la Compañía fue arrendado a terceros hasta el 2012 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros dicha propiedad no ha sido arrendada nuevamente. Su principal accionista Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA absorberá a la Compañía, en el corto plazo, sin que esta fusión genere pérdidas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 29 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos en consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de Endecorpsa S.A. han sido preparados sobre la base del costo histórico y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

ENDECORPSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas 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 14 | Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas" | 1 de enero 2016 |
| NIIF 5 | Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos. | 1 de enero 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 enero 2016 |
| NIC 19 | Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo. | 1 de enero 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 enero 2016 |
| NIC 1 | Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, diagregación y subtítulos, notas y Otros resultados integrales. | 1 de enero 2016 |
| NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 | Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión. | 1 de enero 2016 |
| NIIF 9 | Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa. | 1 de enero 2018 |
| 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 2018 |

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. La Compañía no opera con transacciones distintas al dólar estadounidense.

2.3 Efectivos y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.3.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías 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.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con sus compañías 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.

2.3.2 Reconocimiento y 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, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

ENDECORPSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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; 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 del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las cuentas por cobrar a compañías relacionadas dentro de esta categoría. Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por fondos entregados para financiar capital de trabajo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan interés, pero se estima que se liquidarán, a su valor en libros, al implementarse la fusión por absorción.

(b) Otros pasivos financieros

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía registra principalmente cuentas por pagar a compañías relacionadas dentro de esta categoría. Estas cuentas corresponden a obligaciones de la Compañía pagadas por sus compañías relacionadas. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidarán a su valor en libros al implementarse la fusión.

2.3.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que 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. Se consideran las garantías realizadas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.4 Propiedades de inversión-

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son registradas al costo menos su depreciación acumulada. Cuando se requiere, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo. Para el caso de Endecorpsa S.A., estas propiedades corresponden a terrenos y edificaciones que no son utilizados por la Compañía en el giro normal de sus operaciones; las cuales se mantienen con el propósito de obtener beneficios futuros al momento de su disposición.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de las propiedades, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de estos activos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades son las siguientes:

| <u>Tipo de bien</u> | <u>Número de años</u> |
|---------------------|-----------------------|
| Edificio | 21 |

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

2.5 Deterioro de activos no financieros (Propiedades de inversión) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades de inversión), se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados integrales del año. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el 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 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que las expectativas de la Administración de la Compañía es que esta sea absorbida a su valor en libros, por parte del accionista.

2.6 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto 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 directamente en el patrimonio.

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 en 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.

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor 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.

La referida norma estableció que 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.

Impuesto a la renta diferido

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.

ENDECORPSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Reservas -

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

Reserva Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

2.8 Resultados acumulados de aplicación inicial de 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 podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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 estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas 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:

- Estimación de la vida útil de las propiedades de inversión: La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estas propiedades.

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

4.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Riesgos de mercado:

(a) *Riesgo de precio y concentración*

No existe riesgo de mercado ya que la principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía estaba relacionada al arriendo del bien inmueble propiedad de la Compañía, el cual se alquiló hasta junio del 2012.

(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es nulo, debido a que no mantiene obligaciones con instituciones financieras. El financiamiento proviene fundamentalmente de operaciones con compañías relacionadas.

Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo), ya que no mantiene cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Riesgo de liquidez:

La Compañía no mantiene instrumentos derivados ni pasivos financieros significativos a la fecha del estado de situación.

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

| | Corriente | |
|--|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos financieros medidos al costo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 208 | 891 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 508,340 | 526,388 |
| Otras cuentas por cobrar | 600 | 600 |
| Total activos financieros | 508,940 | 526,988 |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 560 | 1,092 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 9,072 | 9,072 |
| Total pasivos financieros | 9,632 | 10,164 |

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidables a estos valores, al momento que se concrete la fusión.

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Efectivo en caja | 200 | 200 |
| Depósitos en cuentas corrientes Banco Bolivariano C.A. | 8 | 691 |
| | <u>208</u> | <u>891</u> |

7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición:

| Descripción | Terreno | Edificio | Total |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| Al 1 de enero del 2014 | | | |
| Costo | 637,296 | 269,985 | 907,281 |
| Depreciación acumulada | - | (40,696) | (40,696) |
| Valor en libros | <u>637,296</u> | <u>229,289</u> | <u>866,585</u> |
| Movimiento 2014 | | | |
| Depreciación | - | (10,175) | (10,175) |
| Saldo en libros al 31 de diciembre del 2014 | <u>637,296</u> | <u>219,114</u> | <u>856,410</u> |
| Al 31 de diciembre del 2014 | | | |
| Costo | 637,296 | 269,985 | 907,281 |
| Depreciación acumulada | - | (50,871) | (50,871) |
| Saldo en libros | <u>637,296</u> | <u>219,114</u> | <u>856,410</u> |
| Movimiento 2015 | | | |
| Depreciación | - | (10,175) | (10,175) |
| Saldo en libros al 31 de diciembre del 2015 | <u>637,296</u> | <u>208,939</u> | <u>846,235</u> |
| Al 31 de diciembre del 2015 | | | |
| Costo | 637,296 | 269,985 | 907,281 |
| Depreciación acumulada | - | (61,046) | (61,046) |
| Saldo en libros al 31 de diciembre del 2015 | <u>637,296</u> | <u>208,939</u> | <u>846,235</u> |

Bienes inmuebles localizados en Av. Juan Tanca Marengo e Ignacio Robles Esquina, Urdenor 1 Solar #24 de la manzana 129.

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. 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 NIIF, 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 valorización, como sigue:

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

Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de las propiedades de inversión (terreno y edificio), según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US\$907,000, monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

c) Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m² considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles. El avalúo fue realizado en enero del 2010; y no ha sido actualizado, pues la Administración considera que los precios de estos inmuebles no han tenido variaciones significativas.

8. IMPUESTO A LA RENTA

a) Composición -

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto a la renta corriente | 6,503 | 8,657 |
| Impuesto a la renta diferido | <u>25,560</u> | <u>2,136</u> |
| | <u>32,063</u> | <u>10,793</u> |

ENDECORPSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****b) Conciliación tributaria-contable -**

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|----------------|----------------|
| Pérdida antes del impuesto a la renta | (21,871) | (22,375) |
| Más - Gastos no deducibles | <u>22,163</u> | <u>22,375</u> |
| Base gravable | 292 | - |
| Tasa impositiva | <u>22%</u> | <u>22%</u> |
| Impuesto a la renta | 64 | - |
| Anticipo determinado para ejercicio fiscal | 6,503 | 8,657 |
| Pagos de anticipos de impuesto a la renta | <u>(6,503)</u> | <u>(8,657)</u> |
| Saldo por pagar | <u>-</u> | <u>-</u> |

- (1) Durante el 2015, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo por US\$6,503 (2014: US\$8,657) puesto que fue mayor al valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables.

c) Impuesto a la renta diferido -

El análisis del impuesto diferido activo es el siguiente:

| <u>Impuesto diferido activo:</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---------------------------------------|-------------|---------------|
| Que se recuperará después de 12 meses | <u>-</u> | <u>25,560</u> |

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

| | |
|---|-----------------|
| Saldo al 1 de enero del 2014 | 27,696 |
| Débito a resultados por impuestos diferidos | <u>(2,136)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 25,560 |
| Débito a resultados por impuestos diferidos | <u>(25,560)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | <u>-</u> |

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014, 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: Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2015 y 2014 son:

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar | | |
| Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (1) | <u>508,340</u> | <u>526,388</u> |
| Cuentas por pagar | | |
| MACASA, Máquinas y Camiones S.A. | <u>9,072</u> | <u>9,072</u> |

- (1) Corresponde a valores transferidos a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA; los cuales no tienen plazo de vencimiento definido, ni devengan intereses, pero se estima que se liquidarán al implementarse la fusión por absorción.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Endecorpsa S.A. son:

| | % | US\$ |
|---|-------------|-------------|
| Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA | 99% | 799 |
| Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. | 1% | 1 |
| | <u>100%</u> | <u>800</u> |

11. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Depreciación (Nota 7) | 10,175 | 10,175 |
| Impuestos y patentes | 7,552 | 1,307 |
| Honorarios profesionales | 3,080 | 7,252 |
| Otros gastos | 1,358 | 1,505 |
| | <u>22,165</u> | <u>20,239</u> |

ENDECORPSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.