

NAHELE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

NAHELE S.A.
Estados Financieros
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

<u>INDICE</u>	<u>Página No.</u>
Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados:	
- Estados de Situación Financiera	4
- Estados de Resultados Integrales.....	5
- Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
- Estados de Flujos de Efectivo.....	7
- Notas a los Estados Financieros.....	8

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
NAHELE S.A.

Introducción sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NAHELE S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, 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 sobre los estados financieros (no consolidados)

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos, basados en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en los párrafos 4 y 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

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

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

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

Bases para calificar la opinión

4. Tal como se indica en la Nota 5, al 31 de diciembre del 2015 los otros activos por US\$ 850,000 representan el costo de adquisición de la totalidad de las acciones de la compañía Cadena Hotelera Hotelca C.A. (Subsidiaria), de las cuales el 95.15% fueron emitidas a nombre de NAHELE S.A. (Matriz); y el 4.85% fueron emitidas a nombre de los trabajadores de la Subsidiaria. Al 31 de diciembre del 2015, el valor patrimonial proporcional reportado por la compañía Subsidiaria es de US\$ 257,491.14. El exceso pagado, representa principalmente el crédito mercantil reconocido por NAHELE S.A., sobre dichas acciones. Al 31 de agosto del 2016, ha continuado el deterioro del valor patrimonial de la Subsidiaria. La Administración de la Compañía considera que esta situación se originó principalmente por la forma legal como fueron requeridos e instrumentados los procesos del financiamiento por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN), en la adquisición de las acciones de la Subsidiaria, a través del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en las notas a los estados financieros.

5. Al 31 de diciembre del 2015, las otras cuentas por pagar a la subsidiaria Cadena Hotelera Hotelca C.A., incluyen saldos por US\$ 492,859.11, originados principalmente por anticipos recibidos por NAHELE S.A., a cuenta de dividendos, recursos con los cuales la Compañía cancela sus obligaciones principalmente a la Corporación Financiera Nacional (CFN), por el cumplimiento del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN, descrito en la Nota 16.2. Debido a que los dividendos declarados por la subsidiaria, han sido menores a las necesidades financieras de NAHELE S.A., existe el riesgo de que estas cuentas por pagar no sean canceladas en el corto plazo. La Administración de la Compañía, considera que esta situación se originó principalmente por la forma legal como fueron requeridos e instrumentados los procesos del financiamiento por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN), en la adquisición de las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A., a través del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN. Tal como se explica en la Nota 16.4 el Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el suplemento del Registro Oficial No.332 del 12 de septiembre del 2014, en su disposición transitoria trigésima novena, estableció los procedimientos a seguirse para la reliquidación de las operaciones de crédito o de financiamiento realizadas con la Corporación Financiera Nacional (CFN) en la adquisición de las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A. Tal como se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre del 2015 el saldo del préstamo con la Corporación Financiera Nacional (CFN) representa US\$ 248,224.84. Al 31 de agosto del 2016, esta reliquidación, se encuentra en proceso de resolución por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN). Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en las notas a los estados financieros.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5, de las bases para calificar la opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NAHELE S.A., al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

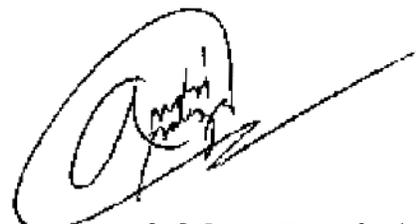
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión en relación con los siguientes asuntos:

7. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la Nota 10.1, al 31 de diciembre del 2015, el estado de situación financiera (no consolidado) presenta un alto endeudamiento por US\$ 771,392.01 y un déficit de capital de trabajo por US\$548,893.64. La Administración considera que los planes de acción mencionados en la Nota 10.1, permitirán lograr mejoras que mitíguen la deuda respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
8. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, el estado ecuatoriano incautó la totalidad de las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A., y resolvió la enajenación de las acciones a favor de los empleados de dicha empresa, mediante el financiamiento de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y la constitución del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN descrito en la Nota 16, el cual es administrado por una fiduciaria local, cuya finalidad es vigilar y garantizar el pago de la deuda, con los dividendos recibidos anualmente por NAHELE S.A., de parte de su Subsidiaria.
9. Tal como se explica en la Nota 5, la Compañía también preparó los estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan para cumplir con disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Auditores & Consultores Independientes

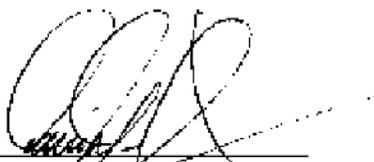
**31 de agosto del 2016
Guayaquil-Ecuador**

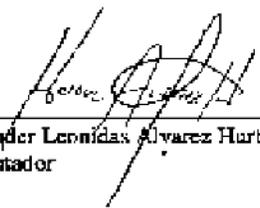


**Freddy Andrés Salazar Haro-Socio
Registro SC-RNAE-No. 945**

NAHELE S.A.
Estados de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

Cuentas	Notas	2015	2014
<i>(US Dólares)</i>			
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo		736.19	842.59
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	27,311.10	27,311.10
Activos por impuestos corrientes	8	53,876.93	55,671.50
Total activos corrientes		81,924.22	83,825.19
Activos no corrientes:			
Otros activos	5, 16	850,000.00	850,000.00
Total activos no corrientes		850,000.00	850,000.00
Total activos		931,924.22	933,825.19
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	6, 16	107,650.69	93,716.10
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	515,500.27	410,274.63
Pasivos por impuestos corrientes	8	4,259.99	4,853.14
Obligaciones acumuladas, intereses	9	3,406.91	4,537.14
Total pasivos corrientes		630,817.86	513,381.01
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	6, 16	140,574.15	234,290.25
Total pasivos no corrientes		140,574.15	234,290.25
Total pasivos		771,392.01	747,671.26
Patrimonio:			
Capital social	11	800.00	800.00
Resultados acumulados:			
Ganancias acumuladas de periodos anteriores	11	334,875.00	334,875.00
Pérdidas acumuladas de periodos anteriores	11	(149,521.07)	(109,249.72)
Ganancia (pérdida) del periodo actual	11	(25,621.72)	(40,271.35)
Total patrimonio		160,532.21	186,153.93
Total pasivos y patrimonio		931,924.22	933,825.19
Cuentas de orden, intereses	9	17,571.76	28,265.45


 David Alcántara Méndez Escobar
 Gerente General


 Héctor Lenidas Álvarez Hurtado
 Contador

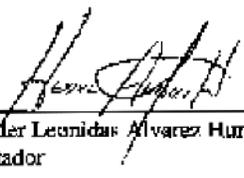
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.**Estados de Resultados Integrales****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014**

Cuentas	Notas	2015	2014
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	12, 14	13,931.43	22,889.24
Egresos operacionales:			
Honorarios por prestación de servicios	14	(18,145.66)	(16,665.88)
Impuestos, contribuciones y otros		(1,606.70)	(1,153.04)
Intereses por financiamiento	9	(14,098.64)	(37,675.65)
Otros		(1,989.07)	(3,105.23)
Total egresos operacionales		(35,840.07)	(58,599.80)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta de operaciones continuadas		(21,908.64)	(35,710.56)
Impuesto corriente	8	(3,713.08)	(4,560.79)
Impuesto diferido		-	-
Tota:		(3,713.08)	(4,560.79)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas		(25,621.72)	(40,271.35)
Ingresos (gastos) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) neta y total del resultado integral del año		(25,621.72)	(40,271.35)
Ganancia (pérdida) neta por acción básica y diluida	13	(32.03)	(50.34)



David Alejandro Méndez Escobar
Gerente General

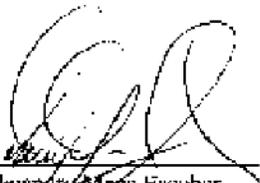


Hender Leonidas Alvarez Hurtado
Contador

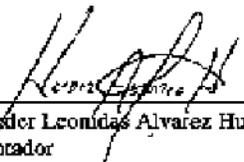
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.**Estados de Cambios en el Patrimonio****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014**

Descripción	Notas	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados			Total
				Ganancias Acumuladas de Periodos Anteriores	Pérdidas Acumuladas de Periodos Anteriores	Ganancia (pérdida) del Periodo Actual	
<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	11	800.00	-	151,963.74	(109,249.72)	38,911.26	82,425.28
Transferencias		-	-	38,911.26	-	(38,911.26)	-
Ganancia (pérdida) neta y total del el resultado integral del año, 2014		-	-	-	-	(40,271.35)	(40,271.35)
Otros		-	-	(405.59)	-	-	(405.59)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014, anteriormente informados	11	800.00	-	190,469.41	(109,249.72)	(40,271.35)	41,748.34
Ajustes años anteriores	11	-	-	144,405.59	-	-	144,405.59
Saldos al 31 de Diciembre del 2014, actualmente informados	11	800.00	-	334,875.00	(109,249.72)	(40,271.35)	186,153.93
Transferencias		-	-	-	(40,271.35)	40,271.35	-
Ganancia (pérdida) neta y total del resultado integral del año, 2015		-	-	-	-	(25,621.72)	(25,621.72)
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	11	800.00	-	334,875.00	(149,521.07)	(25,621.72)	160,532.21



David Alejandro Meria Escobar
Gerente General

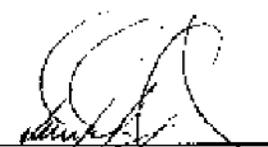


Héctor Leonidas Álvarez Hurtado
Contador

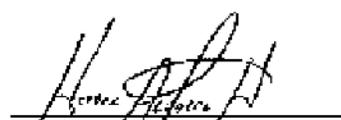
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.**Estados de Flujos de Efectivo****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014**

Descripción	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Dividendos recibidos	13,931.43	22,889.24
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(8,050.59)	(10,942.94)
Intereses por financiamiento	(15,228.87)	(45,801.88)
Impuesto a la renta corriente	(3,713.08)	(4,561.79)
Otros	-	(405.59)
Flujos neto de efectivo (usado en) de actividades de operación	(13,061.11)	(38,821.96)
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en otros activos no corrientes	-	-
Flujos neto de efectivo (usado en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:		
Pago de préstamos, CFN	(79,781.51)	(83,716.10)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar, subsidiarias	92,736.22	131,036.19
Dividendos pagados	-	-
Flujos neto de efectivo proveniente de actividades de financiación	12,954.71	37,320.09
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(106.40)	(1,501.87)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	842.59	2,344.46
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	736.19	842.59
Conciliación de la ganancia (pérdida) neta con el flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida) neta	(25,621.72)	(40,271.35)
Ajustes para conciliar:		
Otros	-	(405.59)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	(2,850.00)
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes	1,794.57	20,577.02
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12,489.42	(8,130.77)
Aumento (disminución) en obligaciones acumuladas	(1,130.23)	(8,126.23)
Aumento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	(593.15)	384.96
Flujos neto de efectivo (usado en) actividades de operación	(13,061.11)	(38,821.96)



David Alejandro Mejía Escobar
Gerente General



Héctor Leonidas Álvarez Hurtado
Controlador

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Actividades

La Compañía fue constituida en Ecuador el 21 de enero del 2008 con el nombre de NAHELE S.A., regulada por la Ley de Compañías con un plazo de duración de 50 años, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 21 de febrero del 2008 con el número 3354. Su actividad principal es la compra y venta de acciones.

El domicilio de la Compañía, en donde desarrolla sus actividades es en la provincia del Guayas, cantón Guayaquil, en la dirección: Calle Malecón Simón Bolívar No. 606 y Manuel Luzarraga.

Las principales entidades de control son: a) Superintendencia de Compañías, con expediente No. 129870; y b) Servicio de Rentas Internas, con registro único de contribuyente No. 0992614013001.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no cuenta con empleados bajo relación de dependencia. Todos los servicios requeridos, son contratados a proveedores externos.

1.2. Administración

La Compañía es administrada por el Ab. David Alejandro Mena Escobar, reelegido como Gerente General por el lapso de cinco años, por la junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 17 de abril del 2014, con las atribuciones y deberes determinados en los estatutos sociales, sobre la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros y sus notas, es de responsabilidad de la Administración de la Compañía.

1.3. Incautación y Accionistas

Tal como se describe en la Nota 16.1, en Julio del 2008 la subsidiaria Cadena Hotelera Hotelca C.A., fue incautada y vendidas sus acciones a los trabajadores de la misma, mediante el financiamiento de la Corporación Financiera Nacional (CFN) a través de NAHELE S.A.

Al 31 de diciembre del 2015, Cadena Hotelera Hotelca C.A., cuenta con 98 accionistas, de los cuales el 95.15% de las acciones le pertenecen a NAHELE S.A. (accionista mayoritario); y el 4.85% de las acciones le pertenecen a los trabajadores y ex – trabajadores de Cadena Hotelera Hotelca C.A.

Al 31 de diciembre del 2015, NAHELE S.A., cuenta con 7 accionistas, de los cuales el 93.87% de las acciones le pertenecen al Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN; y el 6.13% de las acciones le pertenecen a ex – trabajadores de Cadena Hotelera Hotelca C.A.

1.4. Entorno Económico y Político

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años ha sido: 2015 – 3.4%; 2014 – 3.7%; y 2013 – 2.7%. Estos efectos inflacionarios estuvieron originados principalmente por el incremento de precios en los productos de bienes y servicios, que han afectado el poder adquisitivo de compra de los ecuatorianos.

El Gobierno actual desde que inició su periodo ha llevado procesos de cambios en lo constitucional, legislativo, jurídico, administrativo y leyes conexas. Estableció medidas para mantener la estabilidad económica del país, limitando las importaciones de bienes para algunos sectores productivos y creando nuevas modalidades de tasas arancelarias, con el propósito de equilibrar la balanza de pagos y reducir las amenazas sobre las reservas monetarias.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en los estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto ciertos instrumentos financieros, que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor que se pagaría para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al medir el valor razonable, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio de los tránsos a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre esta base, excepto las transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento (leasing) que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de inventarios en la NIC 2 o el valor en uso sobre el deterioro de los activos en la NIC 36. Para efectos de información financiera, se establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Son distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

2.2. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Efectivo y equivalentes al efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

2.3. Activos Financieros

Los activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados. Los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

Los activos financieros se presentan en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses, contados desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos no corrientes. La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuyas características son:

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.3.1. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar: Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.3.2. Activos Financieros Mantenedos Hasta su Vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro. Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.3.3. Deterioro de Activos Financieros: Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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 por cobrar se ha deteriorado. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto por las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no constituyó provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar. Cuando es requerida, la provisión representa el 100% de las cuentas por cobrar con antigüedad de 90 días o más, que en base a la experiencia histórica, tienen un riesgo alto de recuperación. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad menor a 90 días, se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro, con base a las experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

2.3.4. Baja en Cuentas de un Activo Financiero: La Compañía dará de baja un activo financiero cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o se transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiera ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

Si la Compañía retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.4. Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.4. Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta (continuación)

Los activos no corrientes (y grupos de activos para su disposición) son clasificados como mantenidos para la venta y son valuados al menor, entre el valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.5. Otros Activos Intangibles, Método de Amortización y Vidas Útil

Los otros activos intangibles tienen vida útil finita. La amortización de los otros activos intangibles se carga a los resultados sobre su vida útil estimada, utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil y método de amortización, son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado, registrado sobre una base prospectiva.

Las marcas tienen vida útil indefinida y no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente, cuando existan indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

2.6. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.7. Inversiones en Acciones

La Compañía mide sus inversiones en subsidiaria al costo.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado del período cuando surja el derecho a recibirlo.

El crédito mercantil, representa el exceso del costo de adquisición pagado sobre las inversiones en acciones.

2.8. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a pagar el pasivo financiero y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados. Los pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.8. Pasivos Financieros (continuación)

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de préstamos, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuyas características son:

2.8.1. Préstamos: Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.8.2. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar: Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros distintos a los instrumentos derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial. La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de acuerdo con los términos crediticios pre-acordados. Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.8.3. Baja de Pasivos Financieros: La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.9. Impuestos

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

2.9.1. Impuesto Corriente: El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2. Impuestos Diferidos: El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, relacionadas con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.9. Impuestos (continuación)

2.9.3. Impuestos Corrientes y Diferidos: Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en los resultados del periodo, excepta en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados del periodo, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados del periodo; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de servicios son registrados en el momento de prestar los servicios, sin incluir impuestos.

2.11. Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente de la fecha en que se pagan; y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12. Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presentan netos en las cuentas de resultados.

2.13. Contingencias

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

2.14. Eventos Posteriores

Los eventos posteriores al cierre del periodo que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajustes) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajustes, son expuestos en notas a los estados financieros.

2.15. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden reflejan el importe de los intereses financieros, no devengados, sobre los préstamos existentes al cierre del periodo. Se distinguen cuando los intereses se reconocen a medida que se devengan, y se incorporan como gasto y pasivos en los estados financieros.

2.16. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.16.1. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia: La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2014, mencionadas a continuación, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo:

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.16. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas (continuación)

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Emiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero del 2014
Emiendas a la NIC 32	Presentación de compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero del 2014
Emiendas a la NIIF 36	Deterioro del valor de los activos: Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros	1 de enero del 2014
Emiendas a la NIIF 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura	1 de enero del 2014
CINIIF 21	Gravámenes: Contabilización de gravámenes impuestos por los gobiernos	1 de enero del 2014

2.16.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Están en Vigencia: La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 9 (versión final)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero del 2017
Emiendas a las NIIF 10 y NIC 28	Ventas o aportación de activos entre la inversor y su asociada o sujeto conjunto	1 de enero del 2016
Emiendas a la NIC 16 y 41	Agricultura: Plantas jartadoras de frutos dentro del alcance de la NIC 16	1 de enero del 2016
Emiendas a las NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
Emiendas a la NIC 27	Estados financieros separados: Método patrimonial	1 de enero del 2016
Emiendas a las NIIF 2, 3, 8 y 13, NIC 16, 24 y 38	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	1 de julio del 2014
Emiendas a las NIIF 1, 11 y 13, NIC 40	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	1 de julio del 2014
Emiendas a las NIIF 5 y 7, NIC 19 y 14	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014	1 de julio del 2016

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas tendrá un impacto sobre los estados financieros en el periodo en que se apliquen por primera vez. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.17. Reclasificaciones

Ciertas partidas de los estados financieros y sus notas explicativas de NAHELE S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron modificadas y reclasificadas con el objetivo de presentar información financiera comparativa.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

NAHLE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (continuación)

3.1. Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo.

El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

La Compañía evalúa si los activos han sufrido algún deterioro al final de cada año.

3.2. Vida Útil de Otros Activos Intangibles

Como se describe en la Nota 2.5, la Compañía revisa la vida útil estimada de los otros activos intangibles al final de cada año.

4. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Otras cuentas por cobrar:		
Accionistas	806.00	800.00
Anticipos a proveedores	24,459.70	24,459.70
Otras	2,051.40	2,051.40
Sub-total	27,317.10	27,311.10
Total	27,317.10	27,311.10

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios, los cuales están pendientes de liquidación y no generan interés.

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, los otros activos representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Inversiones en acciones:		
Cadena Hotelera Hotelca C.A. (Subsidiaria)	850,000.00	850,000.00
Costo de adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias, de las cuales 1,905 acciones ordinarias equivalentes al 95.15%, fueron emitidas a nombre de NAHLE S.A. (Matriz), y 97 acciones ordinarias equivalentes al 4.85% fueron emitidas a nombre de los trabajadores de la Subsidiaria		
Total	850,000.00	850,000.00

NAHELE S.A.**Notas a los Estados Financieros****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014****5. OTROS ACTIVOS (continuación)**

Descripción	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Total de acciones ordinarias, emitidas por la Subsidiaria	2,000	2,000
Valor nominal unitario	1.00	1.00
Valor nominal total del capital pagado, de la Subsidiaria	2,000.00	2,000.00
Valor patrimonial total de la Subsidiaria	270,616.02	444,410.59
Porcentaje de participación	95.15%	95.15%
Valor patrimonial proporcional	257,491.14	422,856.68
Crédito mercantil	592,508.86	427,143.32
Total de las inversiones en acciones	850,000.00	850,000.00

Las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A., no cotizan en bolsa.

El valor nominal total, valor nominal unitario y valor patrimonial total de la compañía Subsidiaria, fueron determinados en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con su compañía Subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, la Compañía presenta estados financieros separados.

6. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre, los préstamos representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Corporación Financiera Nacional (CFN)		
Saldo del capital, sobre préstamo con Certificados de Pasivos Garantizados (CPG), obtenido para la adquisición de las acciones de la Subsidiaria CADENA HOTELERA HOTELCA C.A., a 8 años plazos, con vencimientos semestrales desde octubre del 2010 hasta marzo del 2018 e interés del 5% (11.5% hasta septiembre del 2013). Los vencimientos anuales son:		
2015	13,934.59	93,716.10
2016	93,716.10	93,716.10
2017	93,716.10	93,716.10
2018	46,858.05	46,858.05
Total	248,224.84	328,006.35
Clasificación:		
Corriente	107,650.69	93,716.10
No corriente	140,574.15	234,290.25
Total	248,224.84	328,006.35

Tal como se explica en la Nota 16.4 el Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el suplemento del Registro Oficial No.332 del 12 de septiembre del 2014, en su disposición transitoria trigésima novena, estableció los procedimientos a seguirse para la reliquidación de las operaciones de crédito o de financiamiento realizadas con la Corporación Financiera Nacional (CFN) en la adquisición de las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A. Al 31 de agosto del 2016, esta reliquidación, se encuentra en proceso de resolución por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN).

NAHELE S.A.**Notas a los Estados Financieros****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014****7. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Acreedores comerciales:		
Proveedores locales	22,630.00	10,151.74
Otras cuentas por pagar:		
Subsidiaria, CADENA HOTELERA HOTELCA C.A.	492,859.11	400,122.89
Otras	11.16	-
Total	515,500.27	410,274.63
Clasificación:		
Corriente	515,500.27	410,274.63
No corriente	-	-
Total	515,500.27	410,274.63

Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por pagar a proveedores representadas por facturas, tienen plazos de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a Subsidiaria, representan anticipos recibidos sobre dividendos futuros, los cuales no tienen fecha específica de vencimientos ni generan interés. Estos recursos fueron utilizados por la Compañía, principalmente para cancelar gastos operacionales y las obligaciones con la CFN, de acuerdo con lo establecido en el Fideicomiso Mercantil NAHELE-CFN, descrito en la Nota 16.

8. IMPUESTOS**8.1. ACTIVOS Y PASIVOS DE IMPUESTOS DEL AÑO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos de impuestos del año corriente representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado	31,217.29	30,307.61
Anticipo de impuesto a la renta	1,856.54	-
Crédito tributario de renta, años anteriores	20,803.10	25,363.89
Total	53,876.93	55,671.50
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones emitidas de IVA	217.83	152.61
Retenciones emitidas de renta	210.42	139.74
Impuesto a la renta por pagar	3,713.08	4,560.79
Otras	118.66	-
Total	4,259.99	4,853.14

Los movimientos de la cuenta impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 representan:

Descripción	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo inicial	4,560.79	4,468.18
Provisión con cargo a resultados	3,713.08	4,560.79
Pagos	(4,560.79)	(4,468.18)
Saldo al final	3,713.08	4,560.79

NAHELE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

8. IMPUESTOS (continuación)

8.2. IMPUESTO A LA RENTA RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS

Una reconciliación entre la ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta según estados financieros y la ganancia (pérdida) gravable de la declaración de impuesto a la renta representan:

Descripción	2015	2014
	(US Dólares)	
Ganancia (pérdida) contable	(21,908.64)	(55,710.56)
Participación de trabajadores - 15%	-	-
Sub-total	(21,908.64)	(55,710.56)
Menos, ingresos exentos por dividendos recibidos	(13,931.43)	(22,880.24)
Más, gastos no deducibles	45.42	117.08
Ganancia (pérdida) gravable	(35,795.65)	(58,482.72)
Impuesto a la renta causado - 22%	-	-
Anticipo determinado de impuesto a la renta	(3,713.08)	(4,560.79)
Impuesto a la renta causado o anticipo determinado, el mayor	(3,713.08)	(4,560.79)
Ganancia (pérdida) contable	(21,908.64)	(55,710.56)
Impuesto a la renta causado	(3,713.08)	(4,560.79)
Ganancia (pérdida) neta	(25,621.72)	(60,271.35)
Impuesto a la renta por pagar (crédito tributario):		
Impuesto a la renta causado	3,713.08	4,560.79
Menos, crédito tributario de renta años anteriores	(20,803.10)	(25,363.89)
Menos, anticipos de renta pagados	(3,713.08)	-
Menos, retenciones recibidas renta	-	-
Total de impuesto a la renta por pagar (crédito tributario)	(20,803.10)	(20,803.10)
Anticipo calculado para el próximo año		
Anticipo determinado para el 2016 y 2015	3,912.28	3,713.08
Cuotas a pagar (Julio y septiembre) del 2016 y 2015	(3,912.28)	(3,713.08)
Saldo a liquidar en abril del 2017 y 2016	-	-

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22%.

Anticipo Calculado: A partir del 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, de acuerdo con las cifras reportadas el año inmediato anterior. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en el impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución.

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

Revisiones Fiscales: Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde su constitución, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieran declarado en todo o en parte.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

8. IMPUESTOS (continuación)

8.3. OTROS ASPECTOS TRIBUTARIOS

8.3.1. Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento: El 29 y 31 de diciembre del 2014, se promulgaron en los Suplementos de los Registros Oficiales No. 405 y 407, la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento, los cuales están en vigencia para el ejercicio 2015 e incluyen entre otros aspectos tributarios los siguientes, que podrían tener un impacto en la Compañía:

- Eliminar la exención para las ganancias por la enajenación ocasional de acciones o participaciones y derechos de capital, se considera como ingreso gravado con tarifa general prevista para sociedades. La ganancia se determinará como la diferencia entre el ingreso gravable que corresponderá al valor real de la enajenación y el costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición, o el valor patrimonial proporcional, según corresponda, de acuerdo con la técnica financiera aplicable para su valoración. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación. Las sociedades, serán sustitutos del contribuyente y como tal serán responsables del pago del impuesto y del cumplimiento de sus deberes formales y, deberán informar este tipo de transacciones al Servicio de Rentas Internas. Su incumplimiento será sancionada con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Eliminar la exención de los rendimientos por depósitos a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como los rendimientos por las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- No será deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta el gasto por la depreciación correspondiente a la revaluación de activos.
- Serán deducibles los costos o gastos derivados de contratos de arrendamiento mercantil o leasing, de acuerdo a la técnica contable pertinente.
- Para la eliminación definitiva de los créditos incobrables, el reglamento de esta Ley establece nuevas condiciones.
- Serán deducibles los costos y gastos incurridos para la promoción y publicidad de bienes y servicios hasta un máximo del 4% del total de los ingresos gravados.
- Permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los casos y condiciones establecidos en el reglamento de esta Ley. En caso de divergencias entre las normas tributarias y las normas contables y financieras, prevalecerán las primeras.
- No serán deducibles las pérdidas por enajenación de activos fijos o corrientes, acciones o participaciones y otros derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- No serán deducibles el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.
- Cuando una sociedad otorgue a sus accionistas, socios, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, o a alguna de sus partes relacionadas préstamos no comerciales, esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y, por consiguiente, la sociedad deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa prevista para sociedades sobre el monto de la operación.
- Para efectos del cálculo del anticipo del impuesto a la renta, no se considerarán el valor del revalúo de los activos por aplicación NIIF, tanto para el rubro de activo como para el patrimonio.
- Aplica retención en la fuente del IVA, los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales, según lo indicado en el reglamento.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

8. IMPUESTOS (continuación)

8.4. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que bayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior y locales, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3 millones, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$6 millones, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2015 y 2014, no superaron los montos acumulados antes mencionados, según lo indicado en Nota 14.

9. OBLIGACIONES ACUMULADAS, INTERESES

Los movimientos de las obligaciones acumuladas intereses, por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 representan:

Descripción	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo inicial	4,537.14	12,663.37
Provisión con cargo a resultados	34,098.64	37,675.65
Pagos	(15,228.87)	(45,803.74)
Regularizaciones	-	1.88
Saldo al final	3,406.91	4,537.14

Los intereses devengados, sobre el préstamo con la CFN, se cancelan semestralmente conjuntamente con los dividendos de capital indicados en la Nota 6; y los intereses por devengar, se controlan a nivel de cuentas de orden únicamente para propósitos informativos.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad. A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

10.1.1. RIESGOS EN LAS TASAS DE INTERES

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que contrae préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Desde octubre del 2014, la tasa de interés del préstamo con la Corporación Financiera Nacional (CFN) se disminuyó del 11.5% al 5% anual.

10.1.2. RIESGOS DE CREDITO

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales, resultando en una pérdida financiera. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

10.1.2. RIESGOS DE CREDITO (continuación)

Entre los principales clientes de la Compañía están instituciones privadas. Estos clientes no mantienen exposiciones de riesgos de crédito significativos con ningún cliente con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con clientes no excede del 10% de los activos monetarios durante el año.

10.1.3. RIESGO DE LIQUIDEZ

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido un marco de trabajo para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2015, el estado de situación financiera presenta un alto endeudamiento por US\$ 771,392.01 y un déficit de capital de trabajo por US\$ 548,893.64, que afectan la liquidez de la Compañía. Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto a esta situación son: a) Solicitar la reliquidación de las obligaciones existentes con la Corporación Financiera Nacional (CFN), según lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el suplemento del Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre del 2014 (Ver Nota 16.4); b) Reestructurar los pasivos con la compañía Subsidiaria, de corto a largo plazo, que permitan mejorar el capital de trabajo; y c) Establecer unidades de negocios que permitan mejorar los niveles de ingresos ordinarios. La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar la liquidez y la rentabilidad de la Compañía.

10.1.4. RIESGO DE CAPITAL

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras mejora el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2014.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda (pasivos) neta de saldos de efectivo y equivalentes al efectivo y el patrimonio (capital emitido, reservas y resultados acumulados). La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

La Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, la Gerencia considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 70% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2015 es del 82.8%.

10.2. CATEGORIAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía representan:

Descripción	31 de Diciembre	
	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	736.19	842.59
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27,311.10	27,311.10
Sub-total	28,047.29	28,153.69
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos	248,224.84	328,006.35
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	515,500.27	430,274.63
Obligaciones acumuladas, intereses	3,406.91	4,537.14
Sub-total	767,132.02	762,818.12
Total, neto	-739,084.73	-714,664.43

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

10.3. TABLAS DE RIESGO DE INTERES Y LIQUIDEZ

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

Hasta 1 Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	5 Años y Más	Total
(US Dólar)					
Al 31 de diciembre de 2015:					
Préstamos	-	107,650.69	146,974.15	-	248,224.84
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	515,500.27	-	-	-	515,500.27
Obligaciones acumuladas, intereses	-	3,406.91	-	-	3,406.91
Total	515,500.27	98,253.24	146,974.14	-	767,132.62
Al 31 de diciembre de 2014:					
Préstamos	-	93,716.10	234,290.25	-	328,006.35
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	410,274.63	-	-	-	410,274.63
Obligaciones acumuladas, intereses	-	4,552.14	-	-	4,552.14
Total	410,274.63	98,253.24	234,290.25	-	742,818.12

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

Hasta 1 Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	5 Años y Más	Total
(US Dólar)					
Al 31 de diciembre de 2015:					
Efectivo y equivalentes al efectivo	736.19	-	-	-	736.19
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27,311.10	-	-	-	27,311.10
Total	736.19	27,311.10	-	-	28,047.29
Al 31 de diciembre de 2014:					
Efectivo y equivalentes al efectivo	842.59	-	-	-	842.59
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27,311.10	-	-	-	27,311.10
Total	842.59	27,311.10	-	-	28,153.69

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros, así como también del financiamiento adicional recibido de la Subsidiaria.

11. PATRIMONIO

11.1. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015, el capital emitido consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Tal como se indica en la Nota 16, los accionistas de NAHELE S.A., cedieron El 93.87% de las acciones a favor del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN, con el propósito de garantizar el pago de los préstamos de NAHELE S.A., a la Corporación Financiera Nacional (CFN), indicados en la Nota 6.

11.2. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria de por lo menos el 10% de la utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha realizado la apropiación de estas reservas.

NAHELE S.A.**Notas a los Estados Financieros****Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014****11. PATRIMONIO (continuación)****11.3. RESULTADOS ACUMULADOS**

Los movimientos de los resultados acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 representan:

Descripción	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Resultados acumulados, al inicio del periodo anteriormente informados	40,948.34	81,625.28
Ajustes de años anteriores	144,405.59	(405.59)
Resultados acumulados, al inicio del periodo actualmente informados	185,353.93	81,219.69
Ganancia (pérdida) neta del periodo	(25,621.72)	(40,271.35)
Resultados acumulados, al final del periodo	159,732.21	40,948.34

Durante el 2015, los ajustes de años anteriores representan principalmente la reversión de las provisiones de cánones de arrendamientos del año 2013, que no fueron utilizadas por la Compañía, debido a que la Subsidiaria Cadena Hotelera Hotelca C.A., asumió directamente dicho arrendamiento mediante convenio suscrito con la propietaria del inmueble.

12. INGRESOS ORDINARIOS

Durante los años 2015 y 2014, los ingresos ordinarios representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Dividendos recibidos	13,931.43	22,889.24
Total	13,931.43	22,889.24

13. GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCION**13.1. GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCION BÁSICA Y DILUIDA**

La ganancia (pérdida) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la ganancia (pérdida) básica y diluida por acción representan:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancia (pérdida) neta y total del resultado integral del año	(25,621.72)	(40,271.35)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	800.00	800.00
Ganancia (pérdida) por acción, básica y diluida	(32.03)	(50.34)

La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la ganancia (pérdida) por acción.

NAHELE S.A.

Estados a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

14.1. SALDOS Y TRANSACCIONES COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos con accionistas son:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos:		
Otras cuentas por cobrar, accionistas	800,00	800,00
Otros activos, inversiones en acciones	850,000,00	850,000,00
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar, Subsidiaria	492.859,11	400.122,89

Durante el 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales:

Cuentas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios:		
Dividendos recibidos	13,931,43	22,889,24

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

14.2. COMPENSACION DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Durante el 2015, la Compañía realizó provisiones de honorarios por US\$ 12.000, para funcionario con cargo gerencial.

15. CONTRATOS Y CONVENIOS

15.1. CONTRATO INTRADECA y NAHELE

Con fecha 21 de enero del 2010, INMOBILIARIA INTRADECA S.A. y NAHELE S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento por ocho años por el uso del inmueble en donde funciona la Subsidiaria Cadena Hotelera Hotelca C.A., por una cuantía de US\$ 1.4 millones. Dicho contrato especificaba que los cánones de arrendamiento por el periodo de mayo a diciembre del 2009 por US\$ 96.000 sean cancelados en dos años a partir de enero del 2012; y que los cánones de arrendamiento a partir de enero del 2010 sean pagados mensualmente. Durante el 2010, US\$ 144.000 de cánones fueron asumidos por NAHELE por cuenta de la Subsidiaria, debido a que dicho contrato de arrendamiento fue suscrito entre INTRADECA y NAHELE. El 16 de abril del 2012, por acuerdo entre las partes, se emitió la escritura pública de Rescisión de Contrato de Arrendamiento, mediante el cual se dejaron sin efecto en todas sus partes el valor legal y/o jurídico de este contrato.

15.2. CONTRATO NAHELE y HOTELCA

Con fecha 1 de diciembre del 2011, NAHELE S.A. y Cadena Hotelera Hotelca C.A. (Subsidiaria), suscribieron un contrato de arrendamiento por dos años, renovable por periodo similar, por el uso del inmueble en donde funciona la Subsidiaria. El canon de arrendamiento establecido entre las partes fue de US\$ 12.000 mensuales contados a partir del 1 de enero del 2011 y US\$ 16.000 mensuales a partir del 1 de enero del 2012. Durante los años 2013 y 2012, fueron facturados únicamente US\$ 144.000 en cada año, por concepto de cánones de arrendamiento por el uso de dicho inmueble. De esta manera, la Subsidiaria a cargo del uso y explotación del bien inmueble, asumió los costos del arrendamiento facturado a la compañía NAHELE S.A., según lo indicado en el numeral 15.1 anterior.

NAHELE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

15. CONTRATOS Y CONVENIOS (continuación)

15.3. CONVENIO INTRADECA y HOTELCA

Con fecha 12 de diciembre del 2014, INMOBILIARIA INTRADECA S.A. (propietaria y arrendadora del inmueble) y la subsidiaria CADENA HOTELERA HOTELCA C.A. (arrendataria del inmueble en donde opera), suscribieron un convenio de pago de arriendos con reconocimientos de mejoras, bajo los términos acordados entre dichas partes. Mediante Decreto Ejecutivo No. 705, del 25 de junio del 2015, se resolvió suprimir la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad, que estaba a cargo de la empresa INTRADECA. Además se transfirieron todas las atribuciones funciones, competencias, derechos obligaciones y patrimonio de dicha Unidad de Gestión y Ejecución, al Banco Central del Ecuador, incluyendo los derechos y obligaciones constantes en convenios u otros instrumentos jurídicos.

16. INCAUTACION, FIDEICOMISOS Y RELIQUIDACION

16.1. INCAUTACION

El 8 de Julio del 2008, mediante Resolución AGD-UIO-GG-200-12 de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), la compañía Cadena Hotelera Hotelca C.A. (Subsidiaria), fue incautada por la deuda mantenida con los depositantes y acreedores de un banco cerrado. El 14 de Octubre del 2008, mediante Resolución No. AGD-UIO-GG-2008-075 la AGD resolvió que HOTELCA era considerada real propiedad de los ex - accionistas de dicho banco cerrado, y dispuso que HOTELCA sea declarada como recurso de la AGD, siendo administrada por la misma. El 4 de Mayo del 2009, mediante Resolución No. AGD-GYE-66-2009-042, la AGD resolvió la enajenación del 100% de las acciones de HOTELCA, a favor de la compañía NAHELE S.A. (empresa adquirida por los trabajadores de HOTELCA a fin de viabilizar la operación) en la cantidad de US\$ 850.000, de los cuales US\$ 750.000 fueron financiados mediante una operación de tesorería de la Corporación Financiera Nacional (CFN), y los US\$ 100.000 restantes fueron garantizados por un pagaré suscrito por NAHELE S.A., que fue redimido en el año 2011.

16.2. FIDEICOMISO MERCANTIL NAHELE-CFN

Como principal condición al préstamo otorgado por la CFN, el 3 de diciembre del 2009, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN, cuyos constituyentes son: NAHELE S.A., en su calidad de deudora, Cadena Hotelera Hotelca C.A. y Accionistas Adherentes; y, la Corporación Financiera Nacional (CFN), como acreedor beneficiario de dicho Fideicomiso, con un plazo de 8 años, que vence en diciembre del 2017. Dicho Fideicomiso es administrado por la Fiduciaria del Pacífico, cuya finalidad es vigilar y garantizar el pago de la deuda por parte de NAHELE S.A. a la CFN. Adicionalmente, los accionistas de NAHELE S.A. cedieron El 93,87% de las acciones a favor del Fideicomiso en mención. En Abril del 2011, los Certificados de Pasivos Garantizados (CPG) fueron entregados a la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso AGD - CFN No Más Impunidad, en sustitución de la extinguida AGD.

Durante el 2015, la Compañía recibió dividendos declarados por su Subsidiaria por US\$ 13,931.43 (US\$ 22.889.24 en el 2014) sobre las ganancias de los años 2014 y 2013 respectivamente, recursos con los cuales NAHELE S.A., cubre parte de las obligaciones con la CFN.

16.3. FIDEICOMISO DE TRABAJADORES HOTEL RAMADA

El 23 de febrero del 2012, 65 trabajadores de HOTELCA informaron al Fideicomiso "AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD", su interés de adquirir el bien inmueble en donde funciona el HOTEL RAMADA., mediante el financiamiento de la Corporación Financiera Nacional (CFN) por US\$ 4.4 millones equivalente al valor del avalúo de dicho bien, determinado por un perito independiente. La CFN aprobó una operación de tesorería mediante la emisión de Certificados de Pasivos Garantizados (CPG) por US\$ 4.4 millones a 15 años plazo y 5% de interés, para adquirir el bien inmueble. Como principal condición al préstamo otorgado por la CFN, el 16 de abril del 2012, se constituyó el Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos denominado FIDEICOMISO DE TRABAJADORES HOTEL RAMADA, cuyos constituyentes son: 1) Los Trabajadores de Cadena Hotelera Hotelca C.A., como Deudores y Beneficiarios de la transferencia del bien inmueble; 2) El Ministerio de Economía y Finanzas, como Acreedor Hipotecario; y 3) la Corporación Financiera Nacional (CFN), como Beneficiario Subsidiario del Fideicomiso. Dicho Fideicomiso será administrado por la Fiduciaria del Pacífico, cuya finalidad es vigilar y garantizar el pago de la deuda. El 17 de abril del 2012, se procedió con la entrega oficial del bien inmueble a los trabajadores con el financiamiento de los CPG., sin embargo no fue posible para las partes la instrumentación legal de la escritura de compra-venta del bien inmueble.

NABEE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

16. INCAUTACION, FIDEICOMISOS Y RELIQUIDACION (continuación)

16.3. FIDEICOMISO DE TRABAJADORES HOTEL RAMADA (continuación)

El 10 de febrero del 2015, la asamblea de constituyentes del FIDEICOMISO DE TRABAJADORES HOTEL RAMADA, resolvió la liquidación y terminación del encargo fiduciario y contrato del constitutivo del Fideicomiso de Trabajadores Hotel Ramada, por incumplimiento de su objeto.

16.4 RELIQUIDACION

El Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el suplemento del Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre del 2014, en la disposición transitoria trigésima novena, estableció lo siguiente:

"La venta de las acciones o de los activos de las compañías adquiridas por la Agencia de Garantía de Depósitos o la Unidad de Gestión y Ejecución del Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad por disposición del artículo 29 de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera, instrumentadas con operaciones de crédito o de financiamiento realizadas por la Corporación Financiera Nacional y pagadas, total o parcialmente, con Certificados de Pasivos Garantizados (CPG) a favor de trabajadores o empleados de dichas compañías, serán reliquidadas de acuerdo a los siguientes criterios:

- a) El precio de los bienes negociados se reliquidará: (i) a su valor en libros a la fecha de la venta; (ii) al menor valor al que se vendieron públicamente bienes semejantes de la misma empresa, o (iii) al valor en libros actual, el menor de los tres. Estos criterios serán aplicados en futuras ventas que realice el Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Más Impunidad a los trabajadores o empleados de las compañías determinadas en el primer inciso.
- b) Las operaciones de crédito o de financiamiento se reliquidarán de la siguiente forma: (i) El Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Más Impunidad deberá pagar a la Corporación Financiera Nacional la diferencia del capital existente entre el crédito concedido y el crédito que corresponda según la valoración determinada en el literal precedente; (ii) las condiciones financieras de las operaciones reliquidadas serán de al menos un plazo de quince (15) años y a una tasa no mayor al cinco por ciento (5%), el Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Más Impunidad deberá pagar a la Corporación Financiera Nacional la diferencia por reliquidación de estos intereses; y, (iii) los intereses pagados en exceso por efecto de la reliquidación indicada, se abonarán al capital.
- c) En aquellos casos en que el Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Más Impunidad no posea los recursos suficientes para hacer los pagos previsto en el inciso anterior, la diferencia, total o parcial, será asumida por la Unidad de Gestión y Ejecución del Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad, para lo cual el Ministerio de Finanzas asignará los recursos que correspondan".

La Administración de la Compañía, en base a los requerimientos de los funcionarios de las entidades públicas a cargo de la reliquidación, estableció el valor en libros del patrimonio de Cadena Hotelera Hotelera C.A., a las siguientes fechas de corte:

- 1) El 15 de Mayo del 2009; sobre la cual determinó el valor en libros a la fecha de la venta, cuya cuantía del patrimonio fue de US\$ 409,418.90; y
- 2) El 12 de Septiembre del 2014; sobre la cual determinó el valor en libros actual, a la fecha de publicación del Código Orgánico Monetario y Financiero, cuya cuantía del patrimonio fue de US\$ 387,043.63.

Al 31 de agosto del 2016, esta reliquidación se encuentra en proceso de resolución por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN).

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de agosto del 2016, no existen contingencias que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (31 de agosto del 2016), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación, excepto por la emisión de las siguientes leyes orgánicas y resoluciones:

- **Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas**, publicada en el Registro Oficial No. 744 del 29 de abril del 2016, cuyos aspectos relevantes son:

Artículos 1 al 8: Reformas a diversas leyes, entre ellas, Ley de Régimen Tributario Interno; Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador; Ley de Reforma Tributaria (Ley No. 2001-41); Reformas a la Ley Orgánica de Discapacidades; Codificación de la Ley del Anciano; Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas; Código Tributario; y, En la Ley de Minería.

Disposición General Única: El Banco Central del Ecuador deberá trimestralmente informar a la Comisión del Régimen Económico y Tributario y su Regulación y Control de la Asamblea Nacional, la cantidad total de dinero electrónico que se encuentre en circulación, así como el monto de lo devuelto al contribuyente en virtud de lo dispuesto en esta Ley.

Entre otras disposiciones generales y transitorias.

- **Ley Orgánica de solidaridad y de corresponsabilidad ciudadana para la reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016**, publicada en el Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo del 2016, cuyos aspectos relevantes son:

Artículos 2 al 8: Se crean por una sola vez las siguientes contribuciones solidarias:

1. **Sobre las remuneraciones:** Las personas naturales bajo relación de dependencia que durante los ocho meses siguientes a la vigencia de esta ley perciban una remuneración mensual igual o mayor a un mil (US\$1,000) dólares pagarán una contribución igual a un día de remuneración en función de la escala establecida para el efecto, que va desde US\$ 1,000 durante un mes hasta más de US\$ 20,000 durante ocho meses.
2. **Sobre el patrimonio:** Las personas naturales que al 1 de enero de 2016 posean un patrimonio individual igual o mayor a un millón (US\$ 1,000,000) de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, pagarán la contribución del 0.90%, de acuerdo a las siguientes reglas:
 - a) En el caso de residentes en el Ecuador, la contribución se calculará sobre el patrimonio ubicado dentro y fuera del país;
 - b) En el caso de no residentes en el Ecuador, la contribución se calculará sobre el patrimonio ubicado en el país.Esta contribución se pagará en tres cuotas mensuales, a partir de su publicación en el Registro Oficial, conforme al noveno dígito del RUC o cédula. Los extranjeros sin cédula ni RUC deberán pagar la presente contribución hasta el día 28 del mes correspondiente.
3. **Sobre las utilidades:** Las sociedades que realicen actividades económicas, y que fuere sujetos pasivos de impuesto a la renta, pagarán una contribución del 3% a sus utilidades que se calculará teniendo como referencia la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015.

Las personas naturales pagarán esta contribución teniendo como referencia la base imponible del ejercicio fiscal 2015, siempre y cuando ésta supere los doce mil (US\$12,000) dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excluyendo las rentas por relación de dependencia y la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas.

También pagarán esta contribución los fideicomisos mercantiles que generaron utilidades en el ejercicio fiscal 2015, independientemente que estén o no obligados al pago del Impuesto a la Renta.

NAHELE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2015 y 2014

18. HECHOS POSTERIORES (continuación)

Esta contribución se pagará en tres cuotas mensuales, a partir de su promulgación en el Registro Oficial, de conformidad con el noveno dígito del RUC de la persona natural o sociedad. Esta contribución podrá estar sujeta a facilidades de pago por un plazo máximo de hasta tres meses, sin que se exija el pago de la cuota establecida en el artículo 152 del Código Tributario.

- 4. Sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior:** Se establecerá por una sola vez la contribución solidaria del 1,8% del avalúo catastral del año 2016, sobre todos los bienes inmuebles existentes en el Ecuador; y, sobre el valor patrimonial proporcional de los derechos representativos de capital de sociedades residentes en el Ecuador, en la parte que, a la fecha de entrada en vigencia de la presente Ley, pertenezca de manera directa a una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La contribución será del 0,90% del avalúo catastral del año 2016, sobre la totalidad de bienes inmuebles existentes en el Ecuador; y, sobre el valor patrimonial proporcional de los derechos representativos de capital de sociedades residentes en el Ecuador en la parte que, a la fecha de entrada en vigencia de la presente Ley, pertenezca de manera directa a una sociedad no residente en el Ecuador no contemplada en el inciso anterior.

Esta contribución se pagará en tres cuotas mensuales, a partir de su publicación en el Registro Oficial, conforme al noveno dígito del RUC. Las sociedades extranjeras sin RUC deberán pagar la presente contribución hasta el día 28 del mes correspondiente.

Disposición Transitoria, Primera: Se incrementa la tarifa del IVA al 14% durante el período de hasta un año contado a partir del primer día del mes siguiente a la publicación de la presente ley. El Presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo, podrá disponer que la vigencia de este incremento concluya antes de cumplido el año.

Las personas naturales que sean consumidores finales y realicen sus adquisiciones de bienes o servicios, en la provincia de Manabí, el cantón Muisne y en las otras circunscripciones de la provincia de Esmeraldas que se definan mediante Decreto, recibirán del Estado un descuento equivalente al incremento de dos puntos porcentuales del IVA pagado en sus consumos.

- Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC-16-0000213 del 26 de Mayo del 2016, emitida por el Director General del Servicio de Rentas Internas, se establecieron los procedimientos para la emisión de los comprobantes de venta y documentos complementarios, en razón de la vigencia de la tarifa 14% del IVA para la aplicación de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el terremoto del 16 de Abril del 2016.

19. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos el 31 de agosto del 2016 con la autorización de la Gerencia General de la Compañía y serán presentados a la Junta General del Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia General de la Compañía, los estados financieros adjuntos y notas explicativas, serán aprobados sin modificaciones.