

VESTSACER S.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2015 junto con el
informe de los auditores independientes**

VESTSACER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	9

Abreviaturas:

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
US\$ - U.S. dólares



Av. Eloy Alfaro N.º 40-497 y Av. de los Granados,
edificio Louvre Suites, piso 3, oficina 6, Quito - Ecuador.
Teléfonos: +593 0465 / 099 / 222228



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de VESTSACER S.A.,

Quito, 28 de marzo del 2016

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

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia de VESTSACER 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 sea 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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros 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 de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 Gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

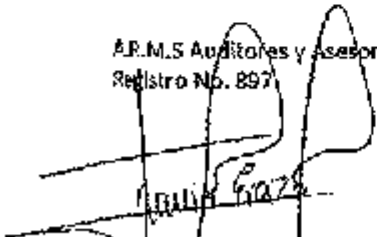
Atentamente,


HUB
MÉXICO, D.F. 03/04/2016

Opinión

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

ARMS Auditores y Asesores Cía. Ltda.
Registro No. 897


Xavier Erazo
Socio - Representante Legal
Registro No. 25986

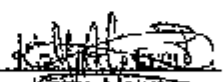
VESTSACER S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>en U.S. dólares</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4,481,058	1,886,291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,950,185	2,012,297
Inventarios	6	439,122	2,148,300
Activos por impuestos corrientes	7	918,441	317,269
Otros activos		-	7,115
Activos no corrientes disponibles para la venta	8	<u>221,293</u>	<u>425,248</u>
Total activos corrientes		<u>18,010,099</u>	<u>6,796,520</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	4,568,091	2,429,057
Activos Intangibles		<u>-</u>	<u>3,286</u>
Total activos no corrientes		<u>4,568,091</u>	<u>2,432,343</u>
TOTAL		<u>17,578,190</u>	<u>9,228,863</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos.


Juliana Cevallos
Gerente General

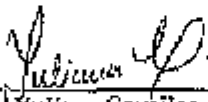

Katty Alcivar
Contadora General

VESTSACER S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u> en U.S. dólares	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	10,010,961	7,676,457
Pasivos por impuestos corrientes	12	755,236	251,027
Obligaciones acumuladas	12	472,447	268,646
Total pasivos corrientes		<u>11,238,644</u>	<u>8,196,130</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	3,986,582	-
Obligación por beneficios definidos	12	26,408	3,471
Total pasivos no corrientes		<u>4,012,990</u>	<u>3,471</u>
Total pasivos		<u>15,251,634</u>	<u>8,199,601</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	13	20,000	300
Reserva legal		74,215	74,215
Aporte para futuras capitalizaciones		-	19,200
Resultados acumulados		<u>2,232,591</u>	<u>935,047</u>
Total patrimonio		<u>2,326,806</u>	<u>1,028,562</u>
TOTAL		<u>17,578,440</u>	<u>9,228,163</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos


 Juliana Cevallos
 Gerente General

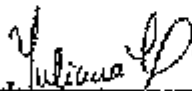

 Kelly Alcivar
 Contadora General

VESTSACER S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Notas	2015 en U.S. dólares	2014
INGRESOS POR SERVICIOS	16	16,032,429	11,479,861
COSTO DEL SERVICIO	17	<u>(12,230,364)</u>	<u>(8,481,378)</u>
MARGEN BRUTO		3,802,065	2,998,483
Gastos operacionales	17	(1,962,320)	(1,748,105)
Gastos financieros		(9,319)	(3,849)
Ingresos financieros	4	207,093	2,401
Otros ingresos		<u>65,619</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,103,138</u>	<u>1,240,930</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	<u>(482,695)</u>	<u>(313,883)</u>
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,620,442</u>	<u>927,047</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos.


Juliana Cevallos
Gerente General


Katty Alcívar
Contadora General

VESTISACER S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Capital social	Reserva Legal	Aportes para futuras reintegraciones, en U.S. dólares	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	800	74.215				874.215
Transferencia a resultados acumulados				571.419	571.419	1.142.834
Aportes recibidos de los socios (30 de junio del 2014)			5.140			5.140
Pago de dividendos (Junta de accionistas del 26 de mayo del 2014)				(571.419)		(571.419)
Utilidad neta y resultado integral del año				(867.037)	867.037	
Saldo al 31 de diciembre del 2014	800	74.215	19.200		867.037	1.750.252
Transferencia a resultados acumulados						
Aumento de capital	19.200		(19.200)	935.047	935.047	1.829.099
Ajustes al patrimonio				(61)		(61)
Pago de dividendos (Junta de accionistas del 15 de diciembre del 2015)				(322.817)		(322.817)
Utilidad neta y resultado integral del año					2.630.442	2.630.442
Saldo al 31 de diciembre del 2015	20.000	74.215		612.149	1.620.942	2.327.206

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos.


Juliana Cevallos
Gerente General

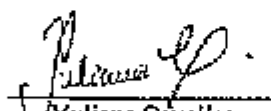

Katty Alcega
Contadora General

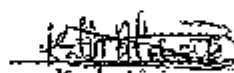
VESTSACER S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Notas	2015	2014
		en U.S. dólares	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta y resultado integral del año		1,620,442	935,047
Depreciación de propiedades y equipos	9	255,646	141,778
Beneficios definidos	13	22,937	
Amortización de intangibles		3,286	2,267
<i>Cambios en el capital de trabajo</i>			
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(4,937,888)	631,748
(Aumento) Disminución en activos por impuestos corrientes		(601,172)	189,448
(Aumento) en inventarios		(504,686)	(2,137,625)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		6,320,836	3,296,039
Aumento en pasivos por impuestos corrientes		504,209	161,298
Aumento en obligaciones acumuladas		208,801	83,046
Disminución en activos no corrientes disponibles para la venta		203,956	-
Disminución (Aumento) en otros activos		7,034	(7,115)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>3,096,400</u>	<u>3,295,931</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos y total flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(180,816)</u>	<u>(2,261,130)</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos.


Yuliana Cevallos
Gerente General

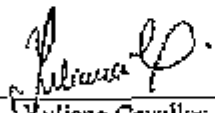

Katty Aceivar
Contadora General

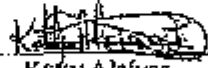
VESTSACER S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Notas	2015	2014
		en U.S. dólares	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados a los accionistas		(522.817)	(667.987)
Aporte para futura capitalización		-	5.140
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(522.817)	(662.797)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2.594.767	372.004
Saldo al comienzo del año		1.886.291	1.514.287
Saldo al final del año	4	4.481.058	1.886.291

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos.


Juliana Cevallos
Gerente General


Katty Alfvar
Contadora General

VESTSACER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

VESTSACER S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Joaquín Orrantía 124 y Leopoldo Benítez, Trade Building, piso 1, Guayaquil – Ecuador.

La Compañía fue constituida el 6 de marzo del 2008, con un plazo de duración hasta el 6 de marzo del 2063 y tiene como objeto principal la construcción e instalación de todo tipo de montajes industriales.

Durante los años 2015 y 2014 sus principales clientes fueron Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A. y Tasca Ingeniería del Ecuador S.A., a través de los cuales generó sus ingresos. Ver notas 16 y 19.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 19 y 18 empleados respectivamente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, el cual generalmente corresponde al valor razonable a la fecha de la transacción.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros se determina sobre una base de esta tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3, con base en el grado de importancia de los insumos 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 puede acceder a la fecha de medición.

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

Nivel 3: Insumos con datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.4 *Efectivo y equivalentes de efectivo* - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.5 *Inventarios* - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Cuando es necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta.
- 2.6 *Activos no corrientes disponibles para la venta* - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como disponibles para la venta si su valor 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 dentro del periodo de un año desde la fecha de clasificación y el activo o grupo de activos para su disposición está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Los activos no corrientes fueron medidos al costo menos la depreciación acumulada a la fecha de reclasificación desde propiedades y equipos, cuyo valor es mayor al valor razonable.
- 2.7 *Propiedades y equipos*
- 2.7.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.
- El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de factura/escriura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, los aranceles de importación y los impuestos no recuperables. Así también incluye los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.
- 2.7.2 *Medición posterior al reconocimiento: método del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, de existir.
- Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.
- 2.7.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

18
19
20

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Rango</u>	<u>Vida útil</u> (en años)
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipos	10
Equipos de cómputo	3
Veículos	5
Otros equipos	10

No se ha establecido valores residuales por considerarse poco significativos.

2.7.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún 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 (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones 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 o un incremento en la revaluación.

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta se compone de la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período.

2.9.2 Impuesto diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas 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 imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Sucursal disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía no se ha determinado valor alguno por impuesto diferido.

2.10 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Handwritten signatures and initials.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) debe ser determinado, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Ver adicionalmente la Nota 13.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de Ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el importe de los ingresos ordinarios y costos incurridos puedan valorarse con fiabilidad. La Compañía al final de cada período evalúa el grado de prestación de servicios en base a las órdenes de trabajo abiertas a fin de facturar y registrar el ingreso de acuerdo con lo establecido en esta política.

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo 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 y 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 resultados.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar 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.

2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no 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.

2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no 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, menos cualquier deterioro.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un activo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15.5 Pasivos financieros - Se clasifican en: Pasivos financieros medidos al valor razonable y otros pasivos financieros los cuales se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2013
Dy

2.15.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no 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.

2.15.7 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, se cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Normas nuevas, revisadas, emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado anticipadamente las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas, revisadas, que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de</u> <u>periodos que inician en</u> <u>o después de</u>
NIIF 7	Revelaciones Adicionales (y enmiendas por consecuencia resultante de la NIIF 9)	Concurrente con la adopción de la NIIF 9
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de estas modificaciones y su impacto sobre sus estados financieros.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 reales.

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:

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.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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.

3.2 Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.

3.3 Valuación de los instrumentos financieros - Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se valoran a su valor razonable para propósitos de revelación. La Compañía ha establecido un mecanismo de valoración para determinar las técnicas y los datos de evaluación apropiados para las mediciones realizadas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que estén disponibles. Cuando los indicadores del nivel 1. no están disponibles, la Compañía desarrolla sus técnicas de valoración utilizando modelos internos.

3.4 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - Como se describe en la nota 13, la Compañía para la medición del valor razonable de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos utilizó un estudio actuarial realizado por un actuario independiente. Dicha Nota detalla las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Caja chica	1.800	-
Fondo rotativa	-	5.000
Bancos (1)	1.273.720	1.881.291
Inversiones (2)	<u>3.206.043</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.481.053</u>	<u>1.886.291</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a saldos mantenidos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales.

(2) La Compañía mantiene certificados de depósitos, con una tasa de interés fija, cuyo vencimiento es 5 de febrero del 2016. Durante el año 2015, la tasa de interés ponderada sobre estos títulos fue de 7.50% anual, generando rendimientos financieros en el año por aproximadamente US\$207.000.

MD 15


5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Cuentas por cobrar clientes (1)	2.288.757	1.287.980
Cuentas por cobrar empleados	707.700	435.488
Anticipos proveedores	3.738.614 (2)	352.029
Otras cuentas por cobrar	<u>270.114</u>	<u>6.800</u>
Total	<u>6.950.185</u>	<u>2.012.297</u>

(1) Incluye US\$1.791.040 por recuperar de Testa Ingenierías del Ecuador S.A. en el 2015 y US\$801.141 por recuperar de Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A en el 2014. Ver nota 19.

(2) Incluye principalmente US\$3.881.332 correspondientes al anticipo a favor del proveedor INDIGI S.A. según contrato No. 2015217 (Nota 19).

Análisis de los cuentas por cobrar clientes: Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene una cartera corriente con una antigüedad promedio de 48 días (2014: 22 días).

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Equipos	184.898	-
Importación en tránsito (1)	<u>354.529</u>	<u>2.148.300</u> (1)
Total	<u>459.122</u>	<u>2.148.300</u>

(1) Ver Nota 9 (1).

16

6

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	214,220	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	163,031	98,739
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	56,028	-
Retenciones del impuesto al valor agregado - IVA	<u>485,162</u>	<u>218,480</u>
Total	<u>918,441</u>	<u>317,269</u>

8. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

La Administración de la Compañía ha decidido vender vehículos que ya no serán utilizados por la empresa, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2013 asciende a US\$221.298 (US\$425.248 para el año 2014). La Administración ha estimado que la venta se completará en el transcurso del año 2016.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Costo	4,998,704	2,562,024
Depreciación acumulada	<u>(388,513)</u>	<u>(132,967)</u>
Total	<u>4,568,091</u>	<u>2,429,057</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	1,694,912	1,694,912
Edificios	371,477	392,059
Muebles y enseres	35,829	34,984
Maquinaria y equipos	2,195,867	170,765
Equipos de cómputo	3,588	17,263
Vehículos	83,602	110,074
Construcciones en curso	<u>190,816</u>	-
Total	<u>4,568,091</u>	<u>2,429,057</u>

ESPACIO EN BLANCO

17



Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo:

	Terrenos	Edificios	Muebles y muebles	Maquinaria y equipo	Equipos de cómputo	Valuados en U.S. dólares	Otros equipos	Construcción en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	82,500	163,000	42,355	197,015	28,775	789,901	6,909	-	791,205
Adquisiciones	1,612,412	250,854	1,356	-	1,050	395,458	-	-	2,261,130
Revaluaciones	-	-	-	6,509	-	(490,413)	(6,909)	-	(490,113)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,694,912	413,854	44,311	203,524	29,825	175,248	-	-	2,562,324
Adquisiciones	-	-	6,958	2,106,556	(1)	-	-	180,816	180,816
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	2,313,864
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,694,912	413,854	51,269	2,410,880	29,825	175,248	-	180,816	4,856,704
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	(1,075)	(4,580)	(4,387)	(6,436)	(34,524)	(1,650)	-	(56,032)
Gasto por depreciación año 2014	-	(17,720)	(1,347)	(24,319)	(6,076)	(86,513)	(2,308)	-	(141,778)
Revaluaciones	-	-	-	(3,553)	-	64,863	3,953	-	64,863
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(21,795)	(9,327)	(33,159)	(12,512)	(56,174)	-	-	(132,967)
Gasto por depreciación año 2015	-	(20,582)	(6,063)	(181,854)	(11,675)	(33,472)	-	-	(255,546)

(1) Corresponde principalmente a una grúa revaluada desde imputaciones en tránsito la cual se encuentra en arrendamiento. Durante el año 2015 generó un ingreso de US\$166,040 (Nota 16).

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
	en U.S. dólares		
Cuentas por pagar proveedores locales	7.023.904	(1)	5.035.614
Cuentas por pagar proveedores del exterior	39.200		525.094
Cuentas por pagar relacionadas	-		47.842
Anticipos de clientes (2)	5.127.909		2.054.550
Otras cuentas por pagar	<u>306.280</u>		<u>13.357</u>
Total	<u>12.997.293</u>		<u>7.676.457</u>
<i>Clasificación:</i>			
Porción corriente	10.010.961		7.676.457
Porción no corriente (18 meses)	<u>3.986.332</u>		<u>-</u>
Total	<u>13.997.293</u>		<u>7.676.457</u>

(1) Incluye US\$4.579.124 (2014: US\$2.200.000) pendientes de pago al proveedor JVS8IMEC Cia. Ltda., en relación con los contratos descritos en la nota 19.

(2) Corresponde a anticipos recibidos de Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A. y Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. pendientes de amortizar.

11. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

11.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Impuesto a la Renta por pagar	482.696	103.372
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	155.860	58.234
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	-	26.255
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta por pagar	<u>116.080</u>	<u>63.166</u>
Total	<u>754.636</u>	<u>251.027</u>

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

19

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2.103.136	1.248.030
Gastos no deducibles	<u>90.935</u>	<u>177.810</u>
Utilidad gravable	<u>2.194.071</u>	<u>1.425.740</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados (1)	<u>482.696</u>	<u>313.683</u>
Tasa de efectiva de impuestos	22%	22%

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 22% sobre las utilidades gravables.

A partir del año 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. Si el anticipo calculado es menor que el impuesto a la renta causado, este último debe ser declarado y pagado.

Para el año 2015, la Compañía cargó a resultados US\$482.696 equivalente al impuesto a la renta causado del año, en razón de que el anticipo calculado fue inferior al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos de los años 2013, 2014 y 2015 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Saldo al comienzo del año	103.372	(264.016)
Provisión del año	482.696	103.372
Pagos efectuados	<u>(103.372)</u>	<u>264.016</u>
Saldo al fin del año	<u>482.696</u>	<u>103.372</u>

ESPACIO EN BLANCO

20

Q

13.4 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la renta

Excepciones

- Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de gastos

- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuados entre partes relacionadas.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

Tarifa de impuesto a la renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Anticipo de impuesto a la renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio. Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

20 21

21

Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas - Con fecha 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al Impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.

11.5 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015 no supera el importe acumulado mencionado. Para el año 2014 la Compañía preparó dicho estudio, con base en el cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Participación a trabajadores	371.142	220.399
Beneficios sociales	101.305	48.207
Total:	472.447	268.606

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Saldo al comienzo del año	220.399	158.634
Provisión del año	371.142	220.399
Pagos efectuados	(220.399)	(158.634)
Saldo al fin del año	371.142	220.399

280 22

Q

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la provisión por beneficios a empleados es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Jubilación patronal	17.675	3.471
Desahucio	<u>8.733</u>	<u>-</u>
Total	<u>26.408</u>	<u>3.471</u>

- 13.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2015	2014	
	en U.S. dólares		
Saldos al comienzo del año	3.471	3.471	
Costo por servicio	13.252	-	
Costo financiero	<u>852</u>	<u>-</u>	
Saldos al final del año	<u>17.675</u>	<u>3.471</u>	(1)

Ver Nota 13.2.

- 13.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2015	2014	
	en U.S. dólares		
Saldos al comienzo del año	-	-	
Costo por servicio	<u>8.733</u>	<u>-</u>	
Saldos al final del año	<u>8.733</u>	<u>-</u>	(1)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre del 2014 no actualizó la provisión correspondiente a jubilación patronal y desahucio en razón de que recibió el cálculo actuarial una vez que los estados financieros financieros fueron cerrados y que el monto de la provisión no fue significativo.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación derivada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre del 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos por servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuya la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis

VP 23

47

reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	2015 %
Tasa de descuento	10,00
Tasa esperada del incremento salarial	4,11
Tasa de incremento pensiones	4,11
Tasa de rotación	20,00

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiero que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración, si es el caso.

14.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

Si bien, la Compañía tiene concentraciones significativas de clientes y consecuentemente de riesgo de crédito (Nota 1), tiene políticas establecidas para asegurar que la prestación de servicios se haga a clientes con adecuado historial de crédito y reconocida solvencia.

14.1.2 Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de los instrumentos financieros, etc. afecten los resultados de la Compañía o el valor de sus activos financieros.

Los activos financieros de la Compañía no están sujetos a las variaciones de los precios en el mercado, pues se trata de efectivo y equivalentes y cuentas por cobrar.

14.1.3 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando éstas sean requeridas.

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

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales.

HP²⁴

Q

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la adecuada gestión de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 se detallan a continuación:

Índice de liquidez	3,16 veces
Pasivos totales / patrimonio	6,46 veces

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

14.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	2014	2014
	en U.S. dólares	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	4.486.058	1.886.291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	3.211.571	1.660.258
Total	7.697.629	3.546.549
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 10)	7.869.384	5.621.907
Total	7.869.384	5.621.907

La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable, dadas sus características y plazos.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - Consiste en 20.000 (800 para el año 2014) acciones de US\$1 de valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15.3 **Resultados acumulados** - Un detalle de los resultados acumulados es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Utilidades acumuladas (origen 2014)	612.149	935.047
Utilidades del año corriente	<u>1.620.402</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.232.551</u>	<u>935.047</u>

15.4 **Dividendos** - Los pagos de dividendos realizados en el 2015 son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> en U.S. dólares	<u>Fecha de declaración</u>
2014	322.817	Diciembre/15

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 en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. INGRESOS POR SERVICIOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Contratos de construcción (1)	15.856.389	11.479.861
Alquiler de maquinaria	<u>165.040</u>	<u>-</u>
Total	<u>16.021.429</u>	<u>11.479.861</u>

(1) Proviene de los contratos detallados en la Nota 19.

ESPACIO EN BLANCO

26

1.7. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operacionales reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>Costo del servicio</u>	<u>Gastos operacionales en U.S. dólares</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2013</u>			
Servicios	5,271,250		5,271,250
Beneficios a los empleados	283,580	1,048,628	1,332,208
Suministros		8,228	8,228
Alquiler		127,248	127,248
Materiales y herramientas	6,444,968		6,444,968
Depreciación y Amortización	166,040	92,092	258,132
Honorarios		276,145	276,145
Mantenimiento		37,509	37,509
Gestión y viajes		158,361	158,361
Servicios básicos		14,411	14,411
Transporte	64,526		64,526
Otros	-	155,632	155,632
Total	12,210,364	1,667,334	13,877,698

	<u>Costo del servicio</u>	<u>Gastos operacionales en U.S. dólares</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2014</u>			
Servicios	7,669,600	26,826	7,696,426
Beneficios a los empleados	196,131	829,117	1,025,248
Suministros	141,144	15,523	156,667
Alquiler	162,36	68,233	85,951
Materiales y herramientas	271,477		271,477
Depreciación y Amortización	56,126	87,929	144,055
Honorarios		74,031	74,031
Repuestos	64,313		64,313
Mantenimiento	4,854	11,523	16,377
Gestión y viajes		239,482	239,482
Servicios básicos		16,421	16,421
Transporte	5,802	7,737	13,539
Otros	55,303	374,392	429,695
Total	8,421,506	1,748,105	10,169,611

La Compañía se encuentra analizando y mejorando su sistema de asignación interna de costos y gastos.

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Salarios y salarios	225,525	227,688
Participación a trabajadores	371,141	230,398
Beneficios sociales	193,768	76,971
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	<u>133,469</u>	<u>94,193</u>
Total	<u>1,223,763</u>	<u>1,019,146</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de depreciación y amortización es como sigue:

	2015	2014
	en U.S. dólares	
Depreciación de propiedades y equipos	255,646	141,778
Amortización de activos intangibles	<u>9,286</u>	<u>2,287</u>
Total	<u>264,932</u>	<u>144,065</u>

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

12.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con entidades relacionadas:

	Ingresos por servicios prestados	
	2015	2014
Terra Ingeniería del Ecuador S.A.	11,358,075	1,834,520
Mantenimiento, Ayuda a la Exploración y Servicios S.A.	<u>4,508,314</u>	<u>8,625,813</u>
Total	<u>15,866,389</u>	<u>10,460,333</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al 31 de diciembre del 2014:

	Saldos adeudados a partes relacionadas		Saldos adeudados por partes relacionadas	
	2015	2014	2015	2014
	en U.S. dólares			
Terra Ingeniería del Ecuador S.A.	6,117,463	-	1,761,040	-
Mantenimiento, Ayuda a la Exploración y Servicios S.A.	<u>10,426</u>	<u>2,034,550</u>	<u>436,839</u>	<u>801,142</u>
Total	<u>6,127,889</u>	<u>2,034,550</u>	<u>2,227,879</u>	<u>801,142</u>

18.2 Compensación del personal clave - La compensación de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	en U.S. dólares	
Beneficios a corto plazo	\$1.710	99.500
Beneficios definidos	<u>1.552</u>	<u>-----</u>
Total	<u>\$3.262</u>	<u>99.500</u>

La compensación del personal clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

19. CONTRATOS

La Compañía ha suscrito contratos relevantes con clientes y proveedores que generaron ingresos y costos reconocidos en sus estados financieros del 2015 y 2014. Un resumen de los mismos es el siguiente:

Clientes

Contrato de prestación de servicios de construcción - Con fecha 26 de diciembre del 2014, la Compañía suscribe el contrato No. 14-181-001 con el cliente Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. cuyo objeto fue ejecutar, terminar y entregar a entera satisfacción el proyecto de construcción de la nueva planta de Agua Amargas (23) de Refinería Esmeraldas. El valor del contrato asciende a US\$22.833.000 y el contrato será ejecutado dentro del plazo establecido entre Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. y su cliente EP Petroecuador.

Durante el año 2015 este contrato suscrito con el cliente Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. generó para la Compañía ingresos por un valor de US\$ 11.358.075.

Contrato de prestación de servicios de construcción - Con fecha 17 de marzo del 2014, la Compañía suscribe el contrato No. 14-179-001 con el cliente Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A. cuyo objeto es ejecutar, terminar y entregar a entera satisfacción el proyecto de Diseño, construcción, instalación y puesta en operación del nuevo horno para la planta universal - Refinería La Libertad. El valor del contrato asciende a US\$8.173.860, el contrato será ejecutado ajustándose estrictamente al cronograma de ejecución de los trabajos y dentro del plazo convenido por el cliente con EP Petroecuador.

Adenda contrato de prestación de servicios de construcción - Con fecha 25 de noviembre del 2014, la Compañía firma una adenda por nuevos rubros y mayores cantidades de obras relativas al contrato inicial No. 14-179-001 de prestación de servicios de construcción con Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A. El valor adicional asciende a US\$4.901.168.

Durante el año 2015 estos contratos suscritos con el cliente Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A. generaron para la Compañía ingresos por un valor de US\$4.503.314, (2014: US\$8.625.341).

Contrato de prestación de servicios de construcción - Con fecha 30 de noviembre del 2015, la Compañía suscribe el contrato No. 2015-17-01-21-PC4006 con el cliente Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. cuyo objeto es la ejecución de las obras civiles en el proyecto de construcción y montaje de las tanques para almacenar NAO (120.000 Bls), NBE (200.000 Bls) y Diesel (200.000 Bls) en refinería Esmeraldas. El valor del contrato asciende a US\$15.050.565, el plazo de ejecución es de 18 meses contados a partir de la fecha de la firma del contrato.

JP

29

Q

Contrato de prestación de servicios de construcción - Con fecha 30 de noviembre del 2015, la Compañía suscribe el contrato No. 2015-17-01-21-P04005 con el cliente Tesca Ingeniería del Ecuador S.A. cuyo objeto es la ejecución de obras civiles adicionales en el proyecto de construcción y montaje de tres tanques para almacenar NAO (120.000 Bls), NBE (200.000 Bls) y Diesel (200.000 Bls) en refinería Esmeraldas y que además se encuentran determinadas en el contrato complementario No. 2015217 suscrito entre Tesca Ingeniería del Ecuador y EP Petroecuador. El valor del contrato asciende a US\$21.321.952, el plazo de ejecución es de 18 meses contados a partir de la fecha de la firma del mismo.

Durante el 2015 estos contratos aún no generaron ingresos.

Proveedores

Contrato de construcción de obra civil, mecánica, eléctrica y electrónica. - Con fecha 24 de marzo del 2014, la Compañía suscribe el contrato No. 02-RU/HORNO-2014 con el proveedor Difercervice Cía. Ltda., cuyo objeto es la ingeniería y construcción de obra civil, mecánica, eléctrica y electrónica para la puesta en operación del nuevo horno para la planta universal - Refinería La Libertad, el valor del contrato asciende a US\$2.210.000, el plazo de ejecución del contrato será el mismo que el establecido entre la Compañía y su cliente Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A.

Contrato de construcción de provisión y construcción. - Con fecha 27 de marzo del 2014 la Compañía suscribe el contrato No. 01-RU/HORNO-2014 con el proveedor JVSEIMEC Ingeniería Cía. Ltda. cuyo objeto es el Diseño, procura, instalación y puesta en operación del nuevo horno para planta universal - Refinería La Libertad, el valor del contrato asciende a US\$3.150.000, el plazo de ejecución del contrato será el mismo que el establecido entre la Compañía y su cliente Mantenimiento, Ayuda a la Explotación y Servicios S.A.

Contrato de construcción de obra mecánica. - Con fecha 13 de agosto del 2015 la Compañía suscribe el contrato No. AA-REE-VEST-OM-2015-001 con el proveedor JVSEIMEC Ingeniería Cía. Ltda. cuyo objeto es garantizar el cumplimiento de los montajes de equipos estáticos, rotativos y tuberías correspondientes a la construcción de la nueva planta de Aguas Amargas (Z3) de la refinería de Esmeraldas, el valor del contrato asciende a US\$3.100.304, el plazo de ejecución del contrato será de 17 meses contados a partir de la fecha de la firma del contrato.

Contrato de construcción de obra civil. - Con fecha 21 de diciembre del 2015 la Compañía suscribe el contrato No. -VST-ING-OBG-TAN-REE-2015-001 con el proveedor INDIGI S.A. cuyo objeto es la ejecución de obras civiles en el proyecto de construcción y montaje de tres tanques para almacenar NAO (120.000 Bls), NBE (200.000 Bls) y diesel (200.000 Bls) en refinería Esmeraldas, el valor del contrato asciende a US\$11.346.461, el plazo de ejecución del contrato será de 17 meses contados a partir de la fecha de la firma del contrato.

Contrato de construcción de obra civil. - Con fecha 21 de diciembre del 2015 la Compañía suscribe el contrato No. -VST-ING-OBG-TAN-REE-2015-002 con el proveedor INDIGI S.A. cuyo objeto es la ejecución de obras civiles adicionales en el proyecto de construcción y montaje de tres tanques para almacenar NAO (120.000 Bls), NBE (200.000 Bls) y diesel (200.000 Bls) en refinería Esmeraldas, el valor del contrato asciende a US\$9.839.872 el plazo de ejecución del contrato será de 17 meses contados a partir de la fecha de la firma del contrato.



20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 23 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por la Gerencia General de la Compañía el 23 de marzo del 2016 y serán presentados a la Junta de Accionistas el 28 de marzo del 2016 para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

20

9

