



YENCISA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Yencisa S.A.

Guayaquil, 3 de mayo del 2016

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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



Yencisa S.A.
Guayaquil, 3 de mayo del 2016

Bases para calificar la opinión

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en el año 2014, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de esos inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaba aproximadamente US\$449,457, ni de su efecto, si lo hubiere, sobre el costo de los productos vendidos del año 2014. Este asunto no tiene efectos sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2015.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por el posibles efecto del asunto descrito en el párrafo 4 que afecta las cifras correspondientes del 2014, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Yencisa S.A. al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

YENCISA S.A.

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	704,701	100,897
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	94,926	506,359
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	2,218	-
Cuentas por cobrar empleados		44	-
Anticipos a proveedores		112	3,907
Impuestos por recuperar		35,539	4,230
Inventarios	8	326,639	297,945
Otros activos		1,586	1,683
Total activos corrientes		1,165,765	915,021
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	9	80,452	90,598
Impuesto a la renta diferido	12	1,585	306
Depósitos en garantía		-	4,400
Total activos no corrientes		82,037	95,304
Total activos		1,247,802	1,010,325

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente General



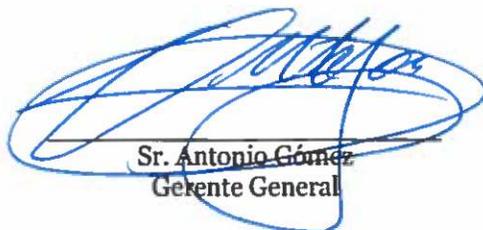
Sr. Santiago Navas
Contador General

YENCISA S.A.

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

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	10	230,704	41,593
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	10,133	61,946
Provisiones y otras cuentas por pagar	13	8,572	15,026
Anticipos recibidos de clientes		3,348	7,284
Impuestos por pagar		10,533	635
Impuesto a la renta por pagar	12	9,490	6,570
Beneficios sociales a empleados	14	23,836	29,380
Total pasivos corrientes		<u>296,616</u>	<u>162,434</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	14	5,794	8,629
Total pasivos no corrientes		<u>5,794</u>	<u>8,629</u>
Total pasivos		<u>302,410</u>	<u>171,063</u>
Patrimonio			
Capital social	15	450,000	450,000
Reservas		778,510	685,457
Resultados acumulados		(283,118)	(296,195)
Total patrimonio		<u>945,392</u>	<u>839,262</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1,247,802</u>	<u>1,010,325</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente General


Sr. Santiago Navas
Contador General

YENCISA S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas		1,342,852	2,539,847
Costo de ventas	16	<u>(822,684)</u>	<u>(1,773,784)</u>
Utilidad bruta		520,168	766,063
Gastos de administración	16	(66,574)	(107,858)
Gastos de venta	16	(386,802)	(594,074)
Otros ingresos	18	42,510	33,886
Otros gastos	18	<u>(13,286)</u>	<u>(3,701)</u>
Utilidad operativa		96,016	94,316
Ingresos financieros	17	33,232	42,558
Gastos financieros	17	<u>(6,609)</u>	<u>(18,565)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		122,639	118,309
Impuesto a la renta	12	(21,533)	(25,256)
Utilidad neta del año		<u>101,106</u>	<u>93,053</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	14	5,024	-
Resultado integral del año		<u><u>106,130</u></u>	<u><u>93,053</u></u>

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente General



Sr. Santiago Navas
Contador General *CS*

YENCISA S.A.

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

	Reservas		Resultados acumulados		Total
	Capital social	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	450,000	390,700	73,936	(181,113)	746,209
Resolución de la Junta de Accionistas de febrero del 2014	-	-	-	-	-
Apropiación de resultados del 2012 para reserva facultativa	-	282,071	-	(282,071)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	93,053	93,053
Saldos al 31 de diciembre del 2014	450,000	672,771	73,936	(370,131)	839,262
Resolución de la Junta de Accionistas de febrero del 2015	-	-	-	-	-
Apropiación de resultados del 2014 para reserva facultativa	-	93,053	-	(93,053)	-
Resolución de la Junta de Accionistas de diciembre del 2015	-	-	-	-	-
Transferencias	-	(65,165)	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	101,106	101,106
Otros resultados integrales	-	-	-	5,024	5,024
Saldos al 31 de diciembre del 2015	450,000	700,659	73,936	(357,054)	945,392

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente General



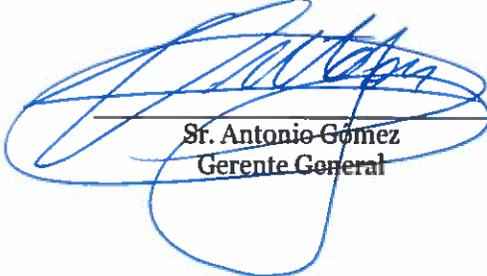
Sr. Santiago Navas
Contador General

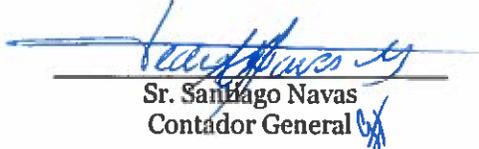
YENCISA S.A.

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

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		122,639	118,309
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro cuentas y documentos por cobrar	7	-	604
Provisión por obsolescencia, neto	8	612	13,492
Interés implícito de pasivos financieros	11	5,701	17,390
Depreciación de propiedades y equipos	9	10,146	13,010
Provisión por garantías, neto	13	(1,722)	(2,778)
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	14	21,642	20,878
Provisión para otros beneficios sociales	14	21,574	27,359
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	1,670	3,530
		<u>182,263</u>	<u>211,794</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar corrientes y no corrientes		376,474	200,779
Inventarios		(29,306)	151,143
Otros activos		4,497	277
Cuentas por pagar proveedores		189,111	(247,046)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(51,813)	(120,177)
Anticipos recibidos de clientes		(3,936)	(33,221)
Impuestos por pagar		9,898	(12,573)
Provisiones y otras cuentas por pagar		(4,732)	(269)
Beneficios a empleados	14	(27,882)	(22,618)
Pago de impuesto a la renta		(19,892)	(62,648)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	14	(20,878)	(64,837)
Efectivo neto provisto por las actividades de operaciones		<u>603,804</u>	<u>604</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	6	603,804	604
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>100,897</u>	<u>100,293</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>704,701</u></u>	<u><u>100,897</u></u>

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


 Sr. Antonio Gómez
 Gerente General


 Sr. Santiago Navas
 Contador General

YENCISA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Yencisa S.A. (Yencisa o la Compañía) fue constituida en Ecuador en julio de 2008. Su actividad económica comprende: a) ventas de maquinarias y repuestos, principalmente de la marca SEM; y, b) servicios de reparación y mantenimiento de maquinarias y equipos de la marca SEM, adquiridas de su proveedor Caterpillar Qingzhou Ltd.

La Compañía forma parte del Grupo Modermar, grupo económico local dedicado a la importación y venta de maquinaria agrícola e industrial y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. El Grupo está integrado principalmente por Macasa, Importadora Industrial Agrícola S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Lubrival S.A., Lubricantes Andinos S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA; y liderado por su Holding Modermar S.A.

Su principal accionista es Modermar S.A., una compañía ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social, por lo cual los estados financieros de Macasa son consolidados por Modermar S.A.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir disminuyendo progresivamente hasta mayo del 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

YENCISA S.A.

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

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones comerciales tales como: reducción en la ventas de maquinarias y repuestos y por tanto, en la rentabilidad de la compañía. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: optimización de costos, gastos administrativos y de ventas, lo que permitirá a la compañía afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de estados financieros

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

YENCISA S.A.

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

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. La Compañía no opera con transacciones distintas al dólar estadounidense.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

YENCISA S.A.

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

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

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

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre

YENCISA S.A.

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

que el activo o pasivo financiero no sea designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas y documentos por cobrar a clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por los inventarios vendidos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de maquinarias se registran a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar a clientes por ventas de repuestos se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

Los intereses de los préstamos comerciales originados en el financiamiento por la venta de maquinarias son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses devengados y pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar a clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

Se registra una provisión por deterioro que se presenta como menor valor de las cuentas por cobrar.

- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo. Los saldos originados por ventas de repuestos y prestación de servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se liquidan hasta en 90 días. En relación a los préstamos cuando se otorgan a largo plazo, estos se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas similares a las que el Grupo tiene contratado su financiamiento y se liquidan en el largo plazo. Ver Nota 3 (b).

YENCISA S.A.

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

(b) Otros pasivos financieros

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por pagar a proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Para el caso de las cuentas que se liquidan en plazos menores a 90 días se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Para el caso del proveedor Caterpillar Qingzhou Ltd. y en el caso de que existan plazos de pago pactados mayores a 90 días estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.
- ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de repuestos, servicios recibidos y préstamos de capital de trabajo que se liquidan hasta en 365 días. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito. Ver Nota 3 (b).

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Se consideran las garantías recibidas.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes.

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

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

YENCISA S.A.

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

2.5 Anticipos a proveedores -

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a sus principales proveedores, con el fin de asegurar el aprovisionamiento de maquinarias, estos se registran a su valor nominal al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de las maquinarias. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes.

2.6 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los inventarios se encuentran valorados por los siguientes métodos:

- Maquinarias: costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: primero en entrar, primero en salir (PEPS).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de la baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 180 días (maquinarias y repuestos). Las provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período.

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. La Administración de la Compañía estima que su valor de realización de los activos al término de su vida útil será irrelevante.

YENCISA S.A.

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

Las estimaciones de vidas útiles son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Adecuaciones realizadas en propiedades de terceros	60
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos" u "Otros egresos", según corresponda.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos).

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

YENCISA S.A.

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

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes que exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

2.10 Beneficios a los empleados -

Beneficios corrientes

Corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- ii) **Décimos tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

YENCISA S.A.

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

iii) **Vacaciones:** Se registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

Beneficios no corrientes (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.31% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.11 Provisiones corrientes -

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

YENCISA S.A.

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

2.12 Provisión por garantías -

Se presenta en el rubro Provisiones y otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por maquinarias y repuestos vendidos por cualquier defecto de fabricación que pudiera presentarse. El tiempo de la garantía variará según cada negociación, sin embargo la misma no superará los dos años transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por la Compañía por este concepto en los últimos 3 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras pagadas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año (Gastos de ventas).

2.13 Reservas y resultados acumulados -

Reserva legal

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

Reserva facultativa

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

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de maquinarias y repuestos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados. Se generan en un 70% por venta de maquinarias, un 23% por ventas de repuestos y un 7% por servicios de taller.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al

YENCISA S.A.

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

comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de maquinarias y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Para el caso de ventas a crédito de las maquinarias se mantienen como garantía la reserva de dominio a favor de la Compañía. La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

Para los servicios en proceso se reconoce el ingreso y el costo asociado cuando se ha completado la prestación del servicio, los costos relacionados se acumulan en el rubro "Trabajos en proceso", hasta la culminación del servicio. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

(a) Deterioro de cuentas y documentos por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

YENCISA S.A.

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

(b) Interés implícito en cuentas por pagar a compañías relacionadas

El interés implícito de los pasivos financieros aplicado a préstamos recibidos u otorgados de compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 3.36% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento vigentes en el período a nivel de grupo económico tomando como referencia a su relacionada Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA. El interés implícito se registró por las transacciones vigentes al cierre del 2014, pues las del 2015 se liquidan en el corto plazo.

(c) Provisión por garantías

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.12.

(d) Provisiones por beneficios a empleados

Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.11).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

YENCISA S.A.

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

4.2 Riesgos de mercado

(a) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra y venta de maquinarias y repuestos de la marca SEM. La Compañía mantiene un acuerdo de venta y postventa con dichas marcas de manera indefinida. Los precios son fijados directamente por SEM. De igual forma, durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto plazo con proveedores y entidades financieras. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía solo mantiene endeudamiento con proveedores y compañías relacionadas.

4.3 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Gerencia General, el Comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivos y equivalentes de efectivo) y en las cuentas por cobrar a clientes y otros (anticipos).

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

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías reales, reserva de dominio, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2015, con relación a las cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 90% (2014: 85%) del total de las ventas de maquinarias y repuestos se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo, principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de

YENCISA S.A.

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

cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Índice de morosidad (cartera vencida mayor a 120 días/total de cartera)	1,10%	2,00%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

(1) El financiamiento directo por la venta de maquinarias se encuentra garantizado mediante contratos de venta con reserva de dominio de las mismas a favor de la Compañía.

4.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u>
<u>2015</u>	
Cuentas por pagar a proveedores	241,237
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,133
	<u>Menos de 1 año</u>
<u>2014</u>	
Cuentas por pagar a proveedores	42,228
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	79,337

YENCISA S.A.

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

4.5 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero total de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Cuentas por pagar a proveedores	230,704	41,593
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,133	61,946
	<u>240,837</u>	<u>103,539</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(704,701)	(100,897)
Deuda neta	-	2,642
Total patrimonio	945,392	839,262
Capital total	<u>945,392</u>	<u>841,904</u>
Ratio de apalancamiento	<u>0,00%</u>	<u>0,31%</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	Corriente	
	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	704,701	100,897
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	94,926	506,359
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,218	-
Cuentas por cobrar a empleados	44	-
Total activos financieros	<u>801,889</u>	<u>607,256</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	230,704	41,593
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,133	61,946
Total pasivos financieros	<u>240,837</u>	<u>103,539</u>

YENCISA S.A.

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

Dada las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidados en el corto plazo. En lo que respecta a pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido, estos saldos hasta el cierre del 2014 se presentan al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 3,36% que es equivalente a la tasa de interés que el Grupo computa de sus pasivos con proveedores y bancos. Ver Nota 3 (b). Durante el año 2015 todos los financiamientos se liquidan en el corto plazo.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	4,800	6,800
Bancos e instituciones financieras	699,901	94,097
	<u>704,701</u>	<u>100,897</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	-	433,526
Cuentas por cobrar repuestos	40,553	29,667
Cuentas por cobrar servicios	69,826	41,894
Otras cuentas por cobrar	-	16,726
	<u>110,379</u>	<u>521,813</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(15,454)	(15,454)
	<u>94,926</u>	<u>506,359</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes por la venta de maquinarias se encuentran garantizadas mediante la reserva de dominio de los bienes vendidos, establecida en los contratos de ventas y/o con garantías reales en favor de la Compañía.

YENCISA S.A.

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

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	2015		2014	
Por vencer	-	0%	466,957	89,5%
Vencidas				
Hasta 60 días	34,516	31,3%	40,741	7,8%
61 a 90 días	45,281	41,0%	5,120	1,0%
91 a 360 días	30,583	27,7%	8,995	1,7%
Más de 360	-	0%	-	0,0%
	<u>110,379</u>	<u>100%</u>	<u>54,856</u>	<u>10,5%</u>
Total	<u>110,379</u>	<u>100%</u>	<u>521,813</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	15,454	14,850
Incrementos	-	604
Saldos al 31 de diciembre	<u>15,454</u>	<u>15,454</u>

8. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Maquinaria	276,735	232,696
Repuestos	87,874	104,224
Importaciones en tránsito	1,616	-
	<u>366,226</u>	<u>336,920</u>
Menos - Provisión por obsolescencia	(39,587)	(38,975)
	<u>326,639</u>	<u>297,945</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	38,975	25,483
Incrementos	8,391	15,808
Utilizaciones y/o ajustes	(7,778)	(2,316)
Saldos al 31 de diciembre	<u>39,587</u>	<u>38,975</u>

YENCISA S.A.

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

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	Instalaciones	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2014			
Costo	76,525	63,076	139,601
Depreciación acumulada	(4,425)	(31,568)	(35,993)
Valor en libros	<u>72,100</u>	<u>31,508</u>	<u>103,608</u>
Movimiento 2014			
Depreciación	(1,275)	(11,735)	(13,010)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>70,825</u>	<u>19,773</u>	<u>90,598</u>
Al 31 de diciembre del 2014			
Costo	76,525	63,076	139,601
Depreciación acumulada	(5,700)	(43,303)	(49,003)
Valor en libros	<u>70,825</u>	<u>19,773</u>	<u>90,598</u>
Movimiento 2015			
Depreciación	(1,275)	(8,871)	(10,146)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>69,550</u>	<u>10,902</u>	<u>80,452</u>
Al 31 de diciembre del 2015			
Costo	76,525	63,076	139,601
Depreciación acumulada	(6,975)	(52,174)	(59,149)
Valor en libros	<u>69,550</u>	<u>10,902</u>	<u>80,452</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre las adecuaciones y equipos.

YENCISA S.A.

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

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar Qingzhou Ltd.	208,399	2,760
Otros	1,099	-
	<u>209,498</u>	<u>2,760</u>
Proveedores locales	21,206	38,833
	<u>230,704</u>	<u>41,593</u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas y sus respectivos saldos. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

a) Saldos:

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>			
Yencisa Panamá	Accionistas comunes	<u>2,218</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (1)	Accionistas comunes	<u>10,133</u>	<u>61,946</u>

- (1) Corresponden a préstamos para capital de trabajo que se liquidan en el corto plazo. Hasta el año 2014, se estableció un interés implícito a una tasa anual del 3.36%. En el 2015 no se calcula interés implícito debido a que todo el financiamiento recibido se liquida en el corto plazo.

YENCISA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****b) Transacciones**

	2015	2014
Ingresos por ventas:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	19,101	7,166
Yencisa Panamá S.A.	2,562	-
	<u>21,663</u>	<u>7,166</u>
Compras:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	33,482	46,912
Lubrival S.A.	342	3,532
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	3,041	5,569
	<u>36,865</u>	<u>56,013</u>
Préstamos recibidos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	10,133	61,947
Gastos administrativos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	1,139	192
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	-	4,348
	<u>1,139</u>	<u>4,540</u>
Gastos financieros:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	5,701	17,390
Otras operaciones (compra de activos fijos)		
Macasa, Maquinarias y Camiones S.A.	1	-

c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son 3 miembros del Directorio, Presidente Ejecutivo, Gerente General y Gerencias de las principales áreas de la Compañía. No existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.

Los costos por remuneraciones percibidas por los ejecutivos mencionados de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 ascendieron a US\$115,900 y US\$139,887, respectivamente.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**a) Situación fiscal**

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2013 al 2015 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

YENCISA S.A.

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

b) Impuesto a la Renta

La composición del gasto de impuesto a la renta del ejercicio es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	22,812	31,344
Impuesto a la renta diferido	(1,279)	(6,088)
	<u>21,533</u>	<u>25,256</u>

c) Conciliación Tributaria

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación a trabajadores	144,281	139,187
Menos - Participación a trabajadores	(21,642)	(20,878)
	<u>122,639</u>	<u>118,309</u>
Menos - Rentas exentas	-	(5,094)
Menos - Deducciones adicionales	(37,941)	(28,746)
Más - Gastos no deducibles y otros	17,821	58,002
Menos - Diferencias temporarias	1,171	-
	<u>103,690</u>	<u>142,471</u>
Base tributaria	103,690	142,471
Tasa impositiva	22%	22%
	<u>22,812</u>	<u>31,344</u>
Impuesto a la renta causado (2)	22,812	31,344
Anticipo determinado para ejercicio fiscal	18,992	23,252
Impuesto a la renta del año (1)	<u>22,812</u>	<u>31,344</u>

(1) En los años 2015 y 2014, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que fue mayor al anticipo determinado.

(2) Para el 2015 este valor se presenta neto de retenciones y anticipos por US\$13,322, con lo cual su saldo por pagar es de US\$9,490 (2014: neto de retenciones por US\$24,774).

YENCISA S.A.

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

d) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2015	2014
Impuestos diferidos activos:		
Que se realizará después de 12 meses	1,206	949
Que se realizará dentro de 12 meses	379	611
Impuestos diferidos pasivos:		
Que se realizará dentro de 12 meses	-	(1,254)
	<u>1,585</u>	<u>306</u>

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

	Activo			Pasivo	
	Provisión de garantías	Jubilación Patronal	Total	Interés implícito	Neto
Saldo al 1 de enero del 2014	(791)	89	(702)	(5,080)	(5,782)
Movimiento del año	<u>1,403</u>	<u>859</u>	<u>2,262</u>	<u>3,826</u>	<u>6,088</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	612	948	1,560	(1,254)	306
Movimiento del año	<u>(232)</u>	<u>258</u>	<u>25</u>	<u>1,254</u>	<u>1,279</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>380</u>	<u>1,206</u>	<u>1,585</u>	<u>-</u>	<u>1,585</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	122,639	118,309
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto de impuesto a la renta	26,981	26,028
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal - diferencias permanentes:	<u>(5,448)</u>	<u>(772)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>21,533</u>	<u>25,256</u>
Tasa efectiva	<u>18%</u>	<u>21%</u>

YENCISA S.A.

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

13. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de garantías (1)	7,958	9,680
Otros pasivos	<u>614</u>	<u>5,346</u>
	<u><u>8,572</u></u>	<u><u>15,026</u></u>

(1) Movimiento de la provisión por garantías:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al 1 de enero	9,680	12,458
Incrementos (2)	14,390	12,636
(Utilizaciones)	<u>(16,112)</u>	<u>(15,414)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,958</u></u>	<u><u>9,680</u></u>

(2) Este monto neto se presenta en el rubro gastos de ventas por US\$16,112 (2014: US\$15,414) y otros ingresos por US\$1,722 (2014: US\$2,778). Ver Nota 16 y 18.

14. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Totales	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	20,878	64,837	8,502	3,761	29,380	68,598
Incrementos	21,642	20,878	21,574	27,359	43,216	48,237
Pagos	<u>(20,878)</u>	<u>(64,837)</u>	<u>(27,882)</u>	<u>(22,618)</u>	<u>(48,760)</u>	<u>(87,455)</u>
Al 31 de diciembre	<u><u>21,642</u></u>	<u><u>20,878</u></u>	<u><u>2,194</u></u>	<u><u>8,502</u></u>	<u><u>23,836</u></u>	<u><u>29,380</u></u>

(1) Incluye principalmente vacaciones, décimo tercer sueldo, décimo cuarto y fondos de reserva.

YENCISA S.A.

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

Beneficios sociales no corrientes

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	4,313	2,703
Costo laboral por servicios actuales	989	1,734
Costos por intereses	182	173
Ganancias actuariales	(1,428)	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(297)
Saldo al final	<u>4,056</u>	<u>4,313</u>

Desahucio

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	4,316	2,396
Costo laboral por servicios actuales	422	2,250
Costos por intereses	77	173
Ganancias actuariales	(3,596)	-
Costo por servicios pasados	519	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(503)
Saldo al final	<u>1,738</u>	<u>4,316</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	25,00%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo laboral por servicios actuales	989	1,734	422	2,250	1,411	3,984
Costos por intereses	182	173	77	173	259	346
Costo por servicios pasados	-	-	519	-	519	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(297)	-	(503)	-	(800)
Al 31 de diciembre	<u>1,171</u>	<u>1,610</u>	<u>1,018</u>	<u>1,920</u>	<u>2,189</u>	<u>3,530</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es de US\$450,000 y está constituido por 450,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US \$1 cada una.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

2015	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias y repuestos (1)	822,684	-	-	822,684
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,870	200,006	201,876
Participación de los trabajadores en la utilidades (Nota 14)	-	21,642	-	21,642
Garantías de maquinarias y repuestos (Nota 13)	-	-	16,112	16,112
Mantenimientos	-	-	1,690	1,690
Publicidad y promociones	-	-	1,525	1,525
Jubilación y desahucio (Nota 14)	-	2,189	-	2,189
Depreciaciones (Nota 9)	-	1,275	8,871	10,146
Seguros	-	52	2,158	2,210
Viajes	-	-	3,231	3,231
Honorarios	-	6,272	930	7,202
Impuestos y contribuciones	-	14,683	-	14,683
Otros	-	18,591	152,278	170,869
	<u>822,684</u>	<u>66,574</u>	<u>386,802</u>	<u>1,276,060</u>

YENCISA S.A.

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

2014	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias y repuestos (1)	1,773,784	-	-	1,773,784
Remuneraciones y beneficios sociales	-	-	272,013	272,013
Participación de los trabajadores en la utilidades (Nota 14)	-	20,878	-	20,878
Garantías de maquinarias y repuestos (Nota 13)	-	-	15,414	15,414
Mantenimientos	-	-	4,912	4,912
Publicidad y promociones	-	-	57,464	57,464
Jubilación y desahucio (Nota 14)	-	3,530	-	3,530
Depreciaciones (Nota 9)	-	1,275	11,735	13,010
Seguros	-	-	2,521	2,521
Viajes	-	-	8,904	8,904
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	604	-	604
Honorarios	-	3,342	-	3,342
Impuestos y contribuciones	-	16,786	-	16,786
Otros	-	61,443	221,111	282,554
	<u>1,773,784</u>	<u>107,858</u>	<u>594,074</u>	<u>2,475,716</u>

(1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación del inventario.

17. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2015	2014
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos con compañías relacionadas	(5,701)	(17,390)
Otros intereses y comisiones	(909)	(1,175)
	<u>(6,609)</u>	<u>(18,565)</u>
Ingresos financieros:		
Intereses ganados sobre clientes	32,614	41,815
Otros intereses	618	743
	<u>33,232</u>	<u>42,558</u>

YENCISA S.A.

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

18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Composición:

	2015	2014
Otros gastos:		
Gastos varios (1)	<u>(13,286)</u>	<u>(3,701)</u>
Otros ingresos:		
Disminución de provisión para garantías	1,722	2,778
Ingresos varios (2)	<u>40,788</u>	<u>31,108</u>
	<u>42,510</u>	<u>33,886</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores que estaban pendientes de cancelar a Caterpillar Qingzhou, dado que en el momento que se realizó el pago se aplicó como descuentos por US\$9,177 y a nota de crédito emitida a Caterpillar Qingzhou que aplicaba a factura de Diciembre 2014 por US\$3,582.
- (2) Corresponde principalmente a: i) facturas por reembolsos de gastos incurridos en anuncios publicitarios y otros servicios US\$12,291 (2014: US\$10,582); ii) descuentos otorgados por Caterpillar Qingzhou por US\$12,131 (2014: US\$8,849), iii) ajuste provisión de vacaciones del personal por US\$3,260, y iv) obsolescencia US\$7,778.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

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