

# **DIPAC Manta S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2015 e Informe de  
los Auditores Independientes*

**DIPAC MANTA S.A.**

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

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de  
Dipac Manta S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Dipac Manta 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***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

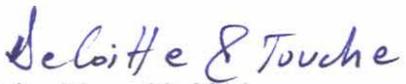
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

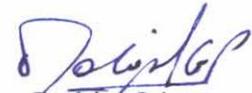
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados 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.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Dipac Manta S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
Quito, Marzo 30, 2016  
Registro No. 019

  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236

**DIPAC MANTA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos		1,046,296	2,034,198
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	2,329,252	3,427,688
Inventarios	5	19,531,469	23,479,429
Activos por impuestos corrientes	10	341,059	330,198
Otros activos	6	<u>680,784</u>	<u>1,394,894</u>
Total activos corrientes		<u>23,928,860</u>	<u>30,666,407</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otras cuentas por cobrar	4	11,000	165,264
Propiedades, planta y equipos	7	<u>12,372,660</u>	<u>11,019,136</u>
Total activos no corrientes		<u>12,383,660</u>	<u>11,184,400</u>
TOTAL		<u>36,312,520</u>	<u>41,850,807</u>

Ver notas a los estados financieros

---



---

Miguel Ángel Molina  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas**      **31/12/15**      **31/12/14**  
**(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias y financieras	8	11,164,005	13,835,261
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	5,673,491	7,113,073
Obligaciones acumuladas	11	1,652,476	2,290,449
Pasivos por impuestos corrientes	10	273,116	379,093
Total pasivos corrientes		<u>18,763,088</u>	<u>23,617,876</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias y financieras	8	1,555,463	2,286,116
Obligaciones por beneficios definidos	12	1,074,365	1,029,141
Impuestos diferidos	10	46,550	75,708
Total pasivos no corrientes		<u>2,676,378</u>	<u>3,390,965</u>

Total pasivos		<u>21,439,466</u>	<u>27,008,841</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

**PATRIMONIO:**

Capital social	14	580,800	580,800
Reserva legal		309,881	309,881
Utilidades retenidas		<u>13,982,373</u>	<u>13,951,285</u>
Total patrimonio		<u>14,873,054</u>	<u>14,841,966</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>36,312,520</u>	<u>41,850,807</u>
----------------------------	--	-------------------	-------------------

---



---

Mónica Chafra  
Contadora General

**DIPAC MANTA S.A.**

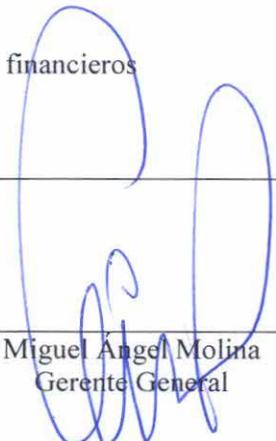
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
INGRESOS		69,853,508	82,379,389
COSTO DE VENTAS	15	<u>(48,697,865)</u>	<u>(56,354,659)</u>
MARGEN BRUTO		21,155,643	26,024,730
Gastos de ventas	15	(8,877,836)	(10,794,649)
Gastos de administración	15	(2,674,144)	(2,110,320)
Gastos financieros, neto	16	(1,524,391)	(1,434,212)
Otros ingresos, neto		<u>126,356</u>	<u>70,325</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8,205,628	11,755,874
Menos gasto (ingreso) impuesto a la renta:	10		
Corriente		1,839,136	2,647,533
Años anteriores		221,678	
Diferido		<u>(29,158)</u>	<u>(34,545)</u>
Total		<u>2,031,656</u>	<u>2,612,988</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>6,173,972</u>	<u>9,142,886</u>

Ver notas a los estados financieros

---



---

Miguel Ángel Molina  
Gerente General

---



---

Mónica Chafía  
Contadora General

**DIPAC MANTA S.A.**

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

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades retenidas... Reserva de capital ... (en U.S. dólares) ... Por adopción de las NIIF	Distribuidos	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	580,800	309,881	4,866,493	6,139,356	14,838,438
Utilidad del año				9,142,886	9,142,886
Pago de dividendos				(9,139,358)	(9,139,358)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	580,800	309,881	4,866,493	6,142,884	14,841,966
Utilidad del año				6,173,972	6,173,972
Pago de dividendos				(6,142,884)	(6,142,884)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>580,800</u>	<u>309,881</u>	<u>4,866,493</u>	<u>6,173,972</u>	<u>14,873,054</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Miguel Ángel Molina  
Gerente General

  
Mónica Chafla  
Contadora General

## DIPAC MANTA S.A.

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

	<b>Año terminado</b>	
	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	71,582,144	82,740,666
Pagos a proveedores y a trabajadores	(55,863,958)	(61,298,670)
Intereses pagados	(1,181,579)	(1,241,221)
Impuesto a la renta	(1,904,824)	(2,997,964)
Participación trabajadores	(2,074,566)	(2,535,748)
Otros ingresos, neto	<u>126,356</u>	<u>70,325</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>10,683,573</u>	<u>14,737,388</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(2,126,682)	(2,674,193)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	<u>..</u>	<u>5,037.</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,126,682)</u>	<u>(2,669,156)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento en préstamos	30,614,316	28,594,170
Pago de préstamos	(34,016,225)	(31,329,568)
Dividendos pagados	<u>(6,142,884)</u>	<u>(9,139,358)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(9,544,793)</u>	<u>(11,874,756)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neta del año	(987,902)	193,476
Saldos al comienzo del año	<u>2,034,198</u>	<u>1,840,722</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>1,046,296</b></u>	<u><b>2,034,198</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Miguel Ángel Molina  
Gerente General

  
Mónica Chafla  
Contadora General

## **DIPAC MANTA S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Dipac Manta SA., fue constituida el 15 de febrero de 1978, en la ciudad de Montecristi - Ecuador. Su actividad principal es la importación, distribución, fabricación y comercialización, por cuenta propia o representación de terceros, de productos de hierro y acero o de sus derivados industriales, entre otros. Cuenta con 17 sucursales en todo el país.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 371 y 378 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en los estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **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 y sus subsidiarias 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 costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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 tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresadas U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

**2.4 Efectivo y bancos** - Incluye efectivo y depósitos en las instituciones financieras que no genera interés.

**2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

## **2.6 Propiedades, planta y equipos**

**2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprenden su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta 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.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y enseres, equipos de oficina y maquinaria	10
Equipos de computación	3

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

**2.7 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 un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (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.

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

**2.8.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable 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 aprobadas al final de cada período.

**2.8.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros (no consolidados) 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 Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas al final del período que se informa.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.9 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 incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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 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.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presentes y pasados se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.10.2 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.

**2.11 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos.

**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.

**2.12.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de

los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**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** - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar. 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. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

**2.15.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

**2.15.2 Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

**2.15.3 Deterioro de valor de Activos Financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 150 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. Si la recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha

en que se revierta el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

**2.15.4 Baja en cuenta de los activos financieros** - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

**2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.16.1 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

**2.16.2 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

**2.16.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero** - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

**2.17 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual**

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado algunas modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, las cuales no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

**2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	Efectiva a partir de períodos que inicien en o <u>después de</u>
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

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

**NIIF 9 Instrumentos financieros**

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales

como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes**

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de

ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga las obligaciones de ejecución.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación**

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

### **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es

el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones de las NIIF 5 y NIIF 7 tenga un impacto significativo en los estados financieros, mientras que en las modificaciones de la NIC 19 si se prevé que tendrá un impacto en los estados financieros, que serán evaluadas en su aplicación.

## **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 finales.

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 períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía realizó un análisis de deterioro de activos y no se identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa).

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipos*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

- 3.4 *Impuesto a la renta diferido*** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- 3.5 *Valuación de los instrumentos financieros*** - Como se describe en la Nota 13.4, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus pasivos financieros que se basan en la medida de lo posible en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus pasivos financieros. En la Nota 13.5 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

## **ESPACIO EN BLANCO**

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	2,603,278	4,129,209
Provisión para cuentas dudosas	<u>(448,929)</u>	<u>(663,249)</u>
Subtotal	2,154,349	3,465,960
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	125,834	65,594
Seguros	49,069	44,345
Otros	<u>11,000</u>	<u>17,053</u>
Total	<u>2,340,252</u>	<u>3,592,952</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,329,252	3,427,688
No corriente	<u>11,000</u>	<u>165,264</u>
Total	<u>2,340,252</u>	<u>3,592,952</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días podrían no ser recuperables. Durante el año 2014, la provisión se realizó para la cartera con una antigüedad mayor a los 90 días; sin embargo, luego de un análisis se concluyó que 180 días es lo adecuado para la Compañía. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la cartera con vencimiento mayor a 180 días asciende a US\$448,929.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía analiza y evalúa la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por cobrar están distribuidas en 1,361 clientes.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
1-30 días	378,592	518,916
31-60 días	64,203	60,227
61-90 días	27,609	56,858
91-120 días	25,805	
121-180 días	<u>43,934</u>	<u>          </u>
Total	<u>540,143</u>	<u>636,001</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>28</u>	<u>17</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	663,249	703,271
Provisión (reversión) del año	(136,154)	92,156
Castigos	<u>(78,166)</u>	<u>(132,178)</u>
Saldos al final del año	<u>448,929</u>	<u>663,249</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 5. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Productos terminados	10,631,363	11,242,866
Inventario en tránsito	3,573,855	3,725,296
Materias primas	5,137,429	8,308,223
Repuestos y herramientas	<u>188,822</u>	<u>203,044</u>
Total	<u>19,531,469</u>	<u>23,479,429</u>

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$46 millones y US\$56 millones respectivamente.

## 6. OTROS ACTIVOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Anticipos a proveedores del exterior	353,320	594,404
Anticipos a proveedores locales	226,671	520,795
Otros pagados por anticipado	<u>100,793</u>	<u>279,695</u>
Total	<u>680,784</u>	<u>1,394,894</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	24,368,477	22,256,625
Depreciación	<u>(11,995,817)</u>	<u>(11,237,489)</u>
Total	<u>12,372,660</u>	<u>11,019,136</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	5,589,681	5,289,681
Edificios	2,609,396	2,311,341
Maquinaria y equipos	2,517,789	2,157,704
Instalaciones	806,927	549,129
Vehículos	182,188	209,463
Trabajos en curso	605,552	437,298
Equipos de computación	42,168	45,480
Muebles y enseres	<u>18,959</u>	<u>19,040</u>
Total	<u>12,372,660</u>	<u>11,019,136</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

Los movimientos de las propiedades, planta y equipos se fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Trabajos en curso</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>									
Saldos al 31 de diciembre del 2013	4,713,493	5,431,261	7,299,623	782,017	630,183	94,137	555,613	81,142	19,587,469
Adquisiciones	576,188		490,004	240,626	96,929	1,232,438	32,023	5,985	2,674,193
Reclasificaciones		791,430	97,847			(889,277)			
Bajas / ventas			(1,399)				(3,638)		(5,037)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,289,681	6,222,691	7,886,075	1,022,643	727,112	437,298	583,998	87,127	22,256,625
Adquisiciones			248,454	9,896		1,842,133	22,949	3,250	2,126,682
Reclasificaciones	300,000	581,711	461,002	331,166		(1,673,879)			
Bajas / ventas			(1,310)				(12,547)	(973)	(14,830)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5,589,681	6,804,402	8,594,221	1,363,705	727,112	605,552	594,400	89,404	24,368,477
<i>Depreciación acumulada:</i>									
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(3,682,000)	(5,426,484)	(428,659)	(474,448)		(503,449)	(65,390)	(10,580,430)
Venta / bajas			600				3,471		4,071
Gasto por depreciación		(229,350)	(302,487)	(44,855)	(43,201)		(38,540)	(2,697)	(661,130)
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(3,911,350)	(5,728,371)	(473,514)	(517,649)		(538,518)	(68,087)	(11,237,489)
Venta / bajas			385				11,585	716	12,686
Gasto por depreciación		(283,656)	(348,446)	(83,264)	(27,275)		(25,299)	(3,074)	(771,014)
Saldos al 31 de diciembre del 2015		(4,195,006)	(6,076,432)	(556,778)	(544,924)		(552,232)	(70,445)	(11,995,817)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	<u>5,589,681</u>	<u>2,609,396</u>	<u>2,517,789</u>	<u>806,927</u>	<u>182,188</u>	<u>605,552</u>	<u>42,168</u>	<u>18,959</u>	<u>12,372,660</u>

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Garantizados al costo amortizado:</i>		
Citibank(1)	2,000,000	2,000,000
Banco de Guayaquil S.A. (1)	2,100,000	2,000,000
Banco Internacional S.A. (1)	2,000,949	4,765,136
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	1,300,000	2,800,000
Obligaciones emitidas (2)	2,050,000	250,000
Emisión de papel comercial (3)	3,109,523	4,000,000
Intereses por pagar	105,448	212,339
Leasing por pagar	<u>53,548</u>	<u>93,902</u>
 Total	 <u>12,719,468</u>	 <u>16,121,377</u>
 <i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,164,005	13,835,261
No corriente	<u>1,555,463</u>	<u>2,286,116</u>
 Total	 <u>12,719,468</u>	 <u>16,121,377</u>

- (1) Corresponde a obligaciones bancarias para financiar capital de trabajo e importaciones de materias primas y producto terminado, con vencimientos hasta un año. La tasa de interés promedio es del 8.01% para el año 2015 y 7.73% para el año 2014.
- (2) Durante el año 2015, la Compañía emitió obligaciones en base a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas del 4 de junio y 25 de agosto del 2015, por un valor de hasta US\$4 millones. La oferta pública de la emisión de obligaciones fue aprobada mediante la resolución No. SCVS.INM.DNAR.150004909 expedida por la Superintendencia de Compañías el 9 de diciembre de 2015 e inscrita como valor en el Catastro Público Nacional de Mercado de Valores bajo el No. 2015.6.02.001720 con fecha 10 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre del 2015, se han colocado US\$2 millones. La obligación tiene vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2019 con una tasa de interés fija del 8%.
- (3) Durante el año 2014, la Compañía emitió papel comercial, en base a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas del 12 de marzo de 2014, por un valor de US\$4 millones. La oferta pública de papel comercial fue aprobada mediante la resolución SC-INMV-DNAR.14.0005313 expedida por la Superintendencia de Compañías el 15 de agosto de 2014 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores bajo el No 2015-2-02-01331 con fecha 20 de agosto de 2014. Al 31 de diciembre del 2015, se han colocado US\$3 millones. El papel comercial vence el 4 de agosto del 2016 con una tasa de descuento promedio del 6.57%.

Vencimientos anuales de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo son como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
2016		2,206,366
2017	530,463	79,750
2018	512,500	
2019	<u>512,500.</u>	<u>                    </u>
Total	<u>1,555,463</u>	<u>2,286,116</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Proveedores locales	1,089,015	1,020,088
Proveedores del exterior	<u>4,222,888</u>	<u>5,422,312</u>
Subtotal	5,311,903	6,442,400
Provisión de impuesto a la Salida de Divisas - ISD	166,851	
Anticipo de clientes (1)	<u>194,737</u>	<u>670,673</u>
Total	<u>5,673,491</u>	<u>7,113,073</u>

(1) Incluye principalmente anticipos recibidos de clientes por ventas realizadas dentro del giro normal del negocio.

## 10. IMPUESTOS

*10.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes* - Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario por impuesto a la renta y total	174,208	330,198
Provisión de impuesto a la Salida de Divisas - ISD	<u>166,851</u>	<u>                    </u>
Total	<u>341,059</u>	<u>330,198</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	86,061	90,010
Impuesto al valor agregado y retenciones	<u>187,055</u>	<u>289,083</u>
Total	<u>273,116</u>	<u>379,093</u>

**10.2 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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	8,205,628	11,755,874
Ingresos exentos	(64,315)	
Gastos no deducibles	<u>218,315</u>	<u>278,369</u>
Utilidad gravable	<u>8,359,708</u>	<u>12,034,243</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,839,136</u>	<u>2,647,533</u>
Anticipo calculado (2)	<u>648,958</u>	<u>647,847</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Corriente	1,839,136	2,647,533
Impuesto a la renta años anteriores (glosas) (3)	221,678	
Diferido	<u>(29,158)</u>	<u>(34,545)</u>
Total	<u>2,031,656</u>	<u>2,612,988</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización (la tarifa de impuesto a la renta fue del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización para el año 2014).
- (2) 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.
- (3) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, multas y recargos emitida en el suplemento del Registro Oficial N. 493 del 5 de mayo del 2015, por la cual pagó las siguientes diferencias determinadas en el impuesto a la renta de ejercicios anteriores y redimió el 100% de interés, multas y recargos :

<u>Año al que corresponde</u>	<u>Concepto</u>	<u>Valor</u>
2007	Glosas por impuesto a la renta	71,985
2009	Glosas por impuesto a la renta	<u>149,693</u>
Total		<u>221,678</u>

Para el año 2015, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta por US\$648,958, el anticipo a la renta causado del año es de US\$1,839,136 (US\$2,647,533 en el año 2014). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1,839,136 en el año 2015 (US\$2,647,533 en el año 2014), equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

**10.3 Movimiento del crédito tributario por impuesto a la renta** - Los movimientos del crédito tributario por impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	(330,198)	20,233
Provisión del año	1,839,136	2,647,533
Pagos efectuados	<u>(1,683,146)</u>	<u>(2,997,964)</u>
Saldos al fin del año (Nota 10.1)	<u>(174,208)</u>	<u>(330,198)</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas. Adicionalmente, durante el año 2015 la Compañía pagó glosas por impuesto a la renta de años anteriores por US\$221,678, mismos que no fueron provisionados.

**10.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin del <u>año</u>
<b>Año 2015</b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipos y total	<u>75,708</u>	<u>29,158</u>	<u>46,550</u>
<b>Año 2014</b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipos y total	<u>110,253</u>	<u>34,545</u>	<u>75,708</u>

**10.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>8,205,628</u>	<u>11,755,874</u>
Gasto de impuesto a la renta	1,805,238	2,586,292
Gastos no deducibles	33,898	61,241
Efecto de impuesto diferido	<u>(29,158)</u>	<u>(34,545)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,809,978</u>	<u>2,612,988</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>22%</u>	<u>22%</u>

### **10.6 Aspectos Tributarios**

El 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, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley; estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales.

### **10.7 Precios de Transferencia**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, 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.

## **11. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Participación a trabajadores	1,448,052	2,074,566
Obligaciones patronales y otros	115,548	110,820
Beneficios sociales	<u>88,876</u>	<u>105,063</u>
Total	<u>1,652,476</u>	<u>2,290,449</u>

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades contables.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	2,074,566	2,535,748
Provisión del año	1,448,052	2,074,566
Pagos efectuados	<u>(2,074,566)</u>	<u>(2,535,748)</u>
Saldos al final del año	<u>1,448,052</u>	<u>2,074,566</u>

## 12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	821,474	807,627
Bonificación por desahucio	<u>252,891</u>	<u>221,514</u>
Total	<u>1,074,365</u>	<u>1,029,141</u>

**12.1 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	807,627	679,265
Costo de los servicios del período corriente	126,947	140,695
Costo por intereses	50,978	45,909
Ganancias actuariales	(93,294)	(13,240)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(56,782)	(45,002)
Beneficios pagados	<u>(14,002)</u>	<u>          </u>
Saldos al fin del año	<u>821,474</u>	<u>807,627</u>

**12.2 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	221,514	206,927
Costo de los servicios del período corriente	29,347	33,892
Costo por intereses	14,086	14,124
Pérdidas actuariales	112,681	9,456
Reducciones y liquidaciones anticipadas	36,040	
Beneficios pagados	<u>(160,777)</u>	<u>(42,885)</u>
Saldos al fin del año	<u>252,891</u>	<u>221,514</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior 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 atribuye 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 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 al resultado del año.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo método aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto de años anteriores.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%) en US\$ dólares	75,376	23,440
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) en US\$ dólares	(66,908)	(20,816)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(8%)	(8%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) en US\$ dólares	77,552	24,117
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	10%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) en US\$ dólares	(23,795)	(21,544)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(8%)	(9%)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado,

que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo actual del servicio	156,294	174,587
Intereses sobre la obligación	65,064	60,033
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(20,742)	
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el año	<u>19,387</u>	<u>(91,671)</u>
Total	<u>220,003</u>	<u>142,949</u>

### 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**13.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que puede afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. 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 el desempeño financiero de la Compañía. La Administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía.

**13.1.1 Riesgo de mercado** - El riesgo de mercado concentra varios riesgos que tienen características comunes; la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones de mercado, derivadas de los activos que son propiedad de la Compañía. Entre los más comunes se encuentran:

- .. Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- .. Riesgo de que las materias primas que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios. Existen factores económicos como la volatilidad del precio del petróleo y por consiguiente de sus derivados aun cuando el petróleo es producido localmente, los elementos derivados de éste son adquiridos por la Compañía en el exterior según los precios internacionales, y éstos son utilizados en la producción de inventario que la Compañía comercializa.

**13.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

**13.1.3 Riesgo de liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja para evitar endeudamiento con instituciones financieras y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

**13.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	1,046,296	2,034,198
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>2,340,252</u>	<u>3,592,952</u>
Total	<u>3,386,548</u>	<u>5,627,150</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Obligaciones bancarias y financieras (Nota 8)	12,719,468	16,121,377
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos (Nota 9)	<u>5,478,754</u>	<u>6,442,400</u>
Total	<u>18,198,222</u>	<u>22,563,777</u>

**13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de 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:

	... Diciembre 31, ...			
	<u>31/12/15</u>		<u>31/12/14</u>	
	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>				
Obligaciones bancarias y financieras (Nota 8)	<u>12,719,468</u>	<u>12,705,047</u>	<u>16,121,377</u>	<u>15,869,147</u>

**13.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

**Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

**Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**13.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los pasivos financieros**

**Obligaciones emitidas** - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los valores razonables de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Dichos precios fueron del 99.06% y US\$102.02%, respectivamente.

**Préstamos bancarios y emisión de papel comercial** - El valor razonable de los préstamos bancarios y de la emisión de papel comercial fueron estimados usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 9.2% y 8.03% respectivamente. Para el papel comercial la tasa utilizada fue del 7.79%.

## **14. PATRIMONIO**

**14.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 580,800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**14.2 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**14.3 Utilidades Retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	6,173,972	6,142,884
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,941,908	2,941,908
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>4,866,493</u>	<u>4,866,493</u>
Total	<u>13,982,373</u>	<u>13,951,285</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado 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.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, 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.

**14.4 Dividendos** - Durante el año 2015, se distribuyó un dividendo de US\$10.55 (US\$15.74 por acción en el 2014) por acción, equivalente a un dividendo total de US\$6.1 millones (US\$9.1 millones en el año 2014)

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 de impuesto a la renta.

## 15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	48,697,865	56,354,659
Gastos de ventas	8,877,836	10,794,649
Gastos de administración	<u>2,674,144</u>	<u>2,110,320</u>
Total	<u>60,249,845</u>	<u>69,259,628</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumo de materia prima y producto terminado	46,467,627	54,366,011
Beneficios a empleados	7,238,977	7,916,199
Fletes	1,245,844	1,442,868
Reparaciones y mantenimiento	899,478	926,927
Guardianía	1,025,217	991,107
Depreciaciones	771,014	661,130
Impuestos	536,525	524,633
Honorarios profesionales	294,602	296,652
Gastos de viaje	342,359	416,439
Soporte comunicación y datos	590,375	611,947
Seguros	220,951	237,107
Publicidad y promociones	206,833	227,436
Arriendos	169,543	186,975
Provisión (reversión)	(136,154)	92,156
Energía y agua	194,564	180,443
Otros gastos	<u>182,090</u>	<u>181,598</u>
Total	<u>60,249,845</u>	<u>69,259,628</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y salarios	4,243,907	4,362,186
Participación a trabajadores	1,448,052	2,074,566
Beneficios sociales	819,908	821,815
Aportes al IESS	507,107	514,683
Beneficios definidos	<u>220,003</u>	<u>142,949</u>
Total	<u>7,238,977</u>	<u>7,916,199</u>

## **16. COSTOS FINANCIEROS, NETO**

Un detalle de costos financieros, neto es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Comisiones, intereses y otros (1)	1,524,391	1,435,096
Ingresos por intereses bancarios	<u>                    </u>	<u>(884)</u>
Total	<u>1,524,391</u>	<u>1,434,212</u>

