

# **Holdingspalvi C.A.**

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

## **HOLDINGPALVI C.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:

IASB	Junta de Normas Internacionales de Contabilidad
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Holdingspalvi C.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Holdingspalvi C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio y 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 Holdingpalvi C.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Quito, Marzo 24, 2016  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Socio  
Licencia No. 15238

## HOLDINGPALVI C.A.

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

---

#### **ACTIVOS**

**Notas**    **31/12/15**    **31/12/14**  
**(en miles de U.S. dólares)**

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos		21	604
Otras cuentas por cobrar		53	51
Activos por impuestos corrientes	6	4	18
Otros activos		<u>62</u>	<u>3</u>
Total activos corrientes		<u>140</u>	<u>676</u>

#### ACTIVOS NO CORRIENTES:

Inversiones en acciones y total activos no corrientes	4	<u>5,684</u>	<u>5,650</u>
---	---	--------------	--------------

TOTAL		<u>5,824</u>	<u>6,326</u>
-------	--	--------------	--------------

#### **PASIVOS Y PATRIMONIO**

#### PASIVOS CORRIENTES:

Otras cuentas por pagar	5	982	1,743
Pasivos por impuestos corrientes	6	<u>9</u>	<u>9</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>982</u>	<u>1,752</u>

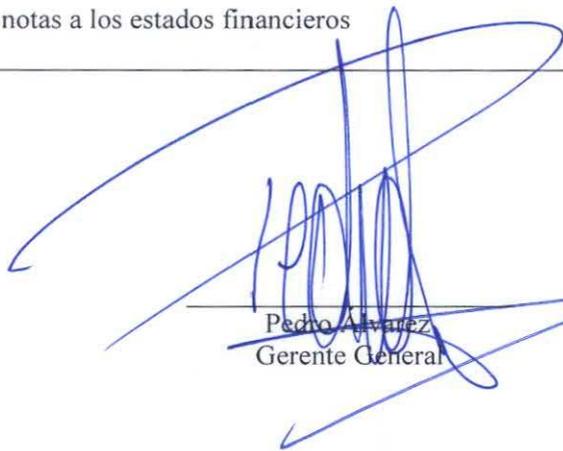
#### PATRIMONIO:

Capital social	8	3,000	3,000
Reserva legal		70	30
Resultados acumulados		<u>1,772</u>	<u>1,544</u>
Total patrimonio		<u>4,842</u>	<u>4,574</u>

TOTAL		<u>5,824</u>	<u>6,326</u>
-------	--	--------------	--------------

Ver notas a los estados financieros

---



Pedro Alvarez  
Gerente General



Angélica Leiva  
Contadora General

**HOLDINGPALVI C.A.**

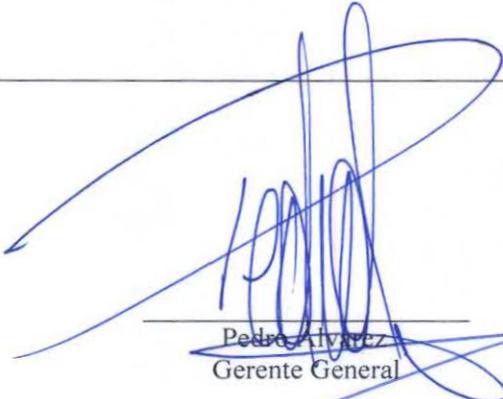
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

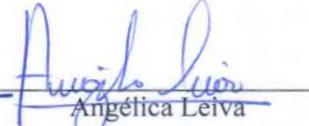
---

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	9	350	458
Gastos de administración		<u>(82)</u>	<u>(48)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		268	410
Gasto por impuesto a la renta	6	—	<u>(8)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>268</u>	<u>402</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Pedro Alvarez  
Gerente General

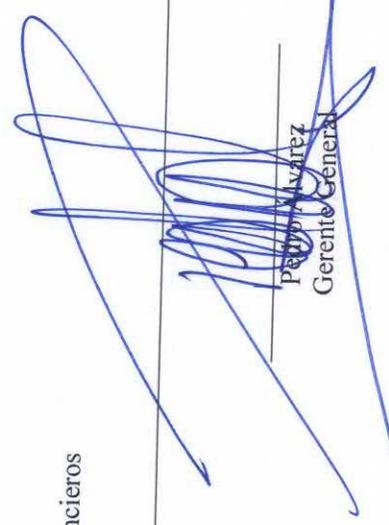
  
Angélica Leiva  
Contadora General

**HOLDINGPALVI C.A.**

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

	Capital social	Reserva legal	Distribuibles (en miles de U.S. dólares) ...	... Resultados acumulados ... Por adopción de NIIF	Otras reservas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	6	44	711	428	3	1,192
Utilidad del año	14		402			
Transferencia	2,980	(14)				
Capitalización						
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,000	30	1,113	428	3	4,574
Utilidad del año			268			268
Transferencia		40	(40)			
Saldos al 31 de diciembre del 2015	3,000	70	1,341	428	3	4,842

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Gerente General



Angélica Leiva  
Contadora General

**HOLDINGPALVI C.A.**

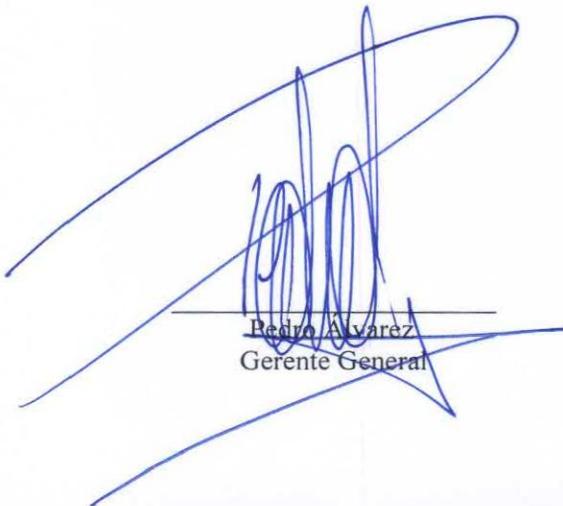
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

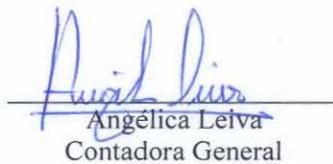
---

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(135)	(151)
Dividendos recibidos	347	
Impuesto a la renta	—	(8)
Efectivo neto proveniente (utilizado en) actividades de operación	<u>212</u>	<u>(159)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pago de cuentas por pagar por adquisición de acciones	(761)	
Adquisición de acciones del año	<u>(34)</u>	<u>(255)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(795)</u>	<u>(255)</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(583)	(414)
Saldos al comienzo del año	<u>604</u>	<u>1,018</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>21</u>	<u>604</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisición de acciones	==	<u>5,242</u>
Capitalización	==	<u>2,980</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Pedro Alvarez  
Gerente General

  
Angélica Leiva  
Contadora General

## **HOLDINGPALVI S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Inmobiliaria Palvi C.A. fue constituida en el Ecuador desde 1980; su actividad principal consistía en la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía Inmobiliaria Palvi C.A. celebrada el 6 de septiembre del 2013, resolvió el cambio de denominación de Inmobiliaria Palvi C.A. por Holdingpalvi C.A., el aumento de capital y codificación del estatuto social.

Con fecha 23 de abril del 2014, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. SC.IRQ.DRASD.SAS.14.001570 aprobó el cambio de razón y objeto social de “Inmobiliaria Palvi” por la de “Holdingpalvi C.A.”, cuya actividad es la tenencia de acciones o participaciones, compra de acciones o participaciones sociales de otras compañías.

Con fechas 27 de junio y 23 de diciembre del 2014, se inscribieron en el registro mercantil los aumentos de capital por US\$14,000 y US\$2,980,000, respectivamente, quedando un capital al 31 de diciembre del 2014 de US\$3 millones.

La información contenida en estos 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, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio 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 expresados en miles de 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 Bancos** - Incluye depósitos en cuenta corriente en un banco local.
- 2.5 Inversiones en acciones** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuidas.
- Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.6 Impuestos** - De acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria vigente, Holdingpalvi C.A. no está sujeta a la obligación de pagar anticipos de impuesto a la renta, debido a que su actividad económica consiste exclusivamente en la tenencia de acciones.
- 2.7 Beneficios a empleados** - La Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, razón por la cual no mantiene provisiones por participación a trabajadores, jubilación patronal y desahucio.
- 2.8 Ingresos por dividendos** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.
- 2.9 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 en el que se conocen.
- 2.10 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.

- 2.11 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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.

- 2.11.1 Otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- 2.11.2 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja 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.
- 2.12 Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas** - Las normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015, no generaron efectos en los estados financieros de la Compañía.
- 2.13 Norma revisada emitida pero aún no efectiva** - La Compañía no ha aplicado la siguiente Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) revisada que ha sido emitida pero aún no es efectiva, que permite aplicación anticipada.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018

#### **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.

#### 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.

La Administración de la Compañía prevé que no es posible determinar si 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 de la Compañía, hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía 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 de la Compañía, 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.

#### 4. INVERSIONES EN ACCIONES

Compañía	Actividad principal	% de Propiedad		Saldo Contable	
		31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Holdingspesa S.A.	Compra y venta de acciones	6.00	6.00	1,998	1,998
Inveresmeraldas S.A.	Compra y venta de acciones	5.00	5.00	863	863
Novopan del Ecuador S.A.	Fabricación de tableros	1.00	1.00	835	835
Plywood Ecuatoriana S.A.	Fabricación de tableros	6.00	6.00	555	555
Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa	Fabricación de tableros	4.01	5.00	538	504
Industrias Ales S.A.	Producción y comercialización de aceites, jabones	1.86	1.86	737	737
Holdingspalmaca S.A.	Compra y venta de acciones	1.38	1.38	122	122
Socieplast S.A.	Producción y comercialización de productos plásticos	1.00	1.00	29	29
Alvarez Barba S.A.	Venta de vehículos y motocicletas	0.05	0.05	<u>7</u>	<u>7</u>
Total				<u>5,684</u>	<u>5,650</u>

Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	5,650	153
Adiciones de acciones (1)	<u>34</u>	<u>5,497</u>
Saldos al fin del año	<u>5,684</u>	<u>5,650</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde al aumento de capital en Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía realizó una compra de acciones a una parte relacionada por US\$4.7 millones, de los cuales se acordó pagar US\$1.8 millones y la diferencia de US\$2.9 millones se decidió capitalizar.

#### 5. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2015, corresponde principalmente a cuentas por pagar, por la adquisición de acciones en varias compañías. Esta cuenta por pagar tiene plazo de un año de vencimiento y no genera intereses.

## 6. IMPUESTOS

- 6.1 Activos y pasivos por el año corriente** - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantenía activos y pasivos corrientes originados por la razón social de Inmobiliaria Palvi C.A..
- 6.2 Impuesto a la Renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

De acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria vigente, Holdingpalvi C.A. no tiene la obligación de pagar anticipos de impuesto a la renta, debido a que su actividad económica consiste exclusivamente en la tenencia de acciones.

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 7.1 Gestión de riesgos financieros** - La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

- 7.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no mantiene préstamos.
- 7.1.2 Riesgo de crédito** - La Compañía no tiene riesgo de crédito, debido a que no mantiene crédito con instituciones financieras o terceros.
- 7.1.3 Riesgo de capital** - La Gerencia General gestiona su capital para asegurar que la Compañía esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus inversiones en acciones.

7.2 **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 medidos al costo amortizado:</i>		
Bancos	21	604
Otras cuentas por cobrar	<u>53</u>	<u>51</u>
Total	<u>74</u>	<u>655</u>
<i>Pasivos financiero medidos al costo amortizado:</i>		
Otras cuentas por pagar y total (Nota 5)	<u>982</u>	<u>1,743</u>

## 8. PATRIMONIO

8.1 **Capital social** - El capital social autorizado consiste de 3,000,000 acciones ordinarias de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

8.2 **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.

8.3 **Resultados acumulados** - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Resultados acumulados - distribuibles	1,341	1,113
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	428	428
Reservas según PCGA anteriores:		
Otras reservas	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,772</u>	<u>1,544</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 la reserva de capital y reserva 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.

**8.4 Dividendos** - A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## **9. INGRESOS**

Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a los dividendos recibidos de las inversiones en acciones que mantiene la Compañía. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía registró como ingresos del año, el ajuste por la valoración de las acciones de Industrias Ales S.A. y los dividendos recibidos por parte de la misma compañía, como aporte para Holdingpalmaca C.A..

## **10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante el año 2015, la Compañía realizó pagos relacionados con las adquisiciones de acciones efectuadas en el año 2014 por US\$761 mil y realizó un aporte de capital en Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA por US\$34 mil. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía realizó adquisiciones de acciones de varias compañías del grupo, al Señor Pedro Alvarez por US\$4.7 millones.

## **11. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **12. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 24 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificación.