

**SAKUNAO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE:**

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados y otros resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

**Abreviaturas usadas:**

Compañía / Sakunao	-	Sakunao S.A.
Fibroacero	-	Fibroacero S.A.
Linktel	-	Linktel S.A.
Alvarez Representaciones	-	Alvaro Alvarez Representaciones Cía. Ltda.
Abaudesa	-	Abaca Unión del Ecuador S.A. Abaudesa
Uchivalo	-	Importaciones y Representaciones Uchivalo Cía. Ltda.
Chi-vit	-	Chi-vit Ecuador S.A.
NIIF	-	Versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA previos	-	Principios contables generalmente aceptados previos
US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

**Sakunao S.A.**

3 de abril del 2015

### Estados financieros separados auditados:

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Sakunao S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros separados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2013 y por el año terminado en esa fecha no fueron auditados

### Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros separados:

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros separados que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor independiente:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, las que requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros separados no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A los accionistas de:

**Sakunao S.A.**

3 de abril del 2015

Opinión del auditor independiente:

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sakunao S.A. al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos relevantes:

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que las operaciones de la Compañía se relacionan principalmente con la tenencia de inversiones es subsidiarias y asociadas. Los estados financieros separados adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.
6. De acuerdo con las NIIF vigentes, los estados financieros de una entidad que posee inversiones en subsidiarias se elaboran sobre una base consolidada. Sin embargo, una entidad controladora también puede presentar estados financieros separados (no consolidados) en los cuales mida sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros separados (no consolidados) de la Compañía.
7. Por lo mencionado en la Nota 2.1, La Compañía prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria. Dichos estados financieros consolidados son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y se presentan de forma separada. Los estados financieros separados adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Informe de cumplimiento tributario:

8. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

*Bcg Business Consulting Group*

**BCG Business Consulting Group  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Registro Nacional de Auditores  
Externos No. SC.RNAE-376**



**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar  
Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores  
No.25987**

**SAKUNAO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE:**

Estados de situación financiera

Estados de resultados y otros resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

**Abreviaturas usadas:**

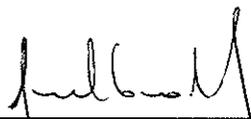
Compañía / Sakunao	-	Sakunao S.A.
Alvarez Representaciones	-	Alvaro Alvarez Representaciones Cía. Ltda.
Fibroacero	-	Fibroacero S.A.
Linktel	-	Linktel S.A.
Chi-vit	-	Chi-vit Ecuador S.A.
Abaudesa	-	Abaca Unión del Ecuador S.A. Abaudesa
Uchivalo	-	Importaciones y Representaciones Uchivalo Cía. Ltda.
NIIF	-	Versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	-	Interpretaciones de la versión completa de las Normas Internacionales de información financiera
IASB	-	International Accounting Standar Board
US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

**SAKUNAO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

		<u>Al 31 de diciembre del:</u>	
	<u>Nota:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes	6	27.217,79	91.434,19
Otras cuentas por cobrar	7	167.155,60	89.113,42
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>194.373,39</u>	<u>180.547,61</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones en asociadas	8	3.622.306,58	3.622.306,58
Inversiones en subsidiarias	9	70.695,94	70.695,94
Activos por Impuestos diferidos	10	146,81	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>3.693.149,33</u>	<u>3.693.002,52</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>3.887.522,72</u></u>	<u><u>3.873.550,13</u></u>

		<u>Al 31 de diciembre del:</u>	
	<u>Nota:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTE</b>			
Acreedores	11	-	39,72
Otras cuentas por pagar	12	323,02	37.844,39
Obligaciones laborales	13	12.715,11	21.273,53
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>13.038,13</u>	<u>59.157,64</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudas con partes relacionadas a largo plazo	15	3.693.042,52	3.693.042,52
Beneficios laborales largo plazo	16	754,69	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>3.693.797,21</u>	<u>3.693.042,52</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><u>3.706.835,34</u></u>	<u><u>3.752.200,16</u></u>
<b>PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)</b>			
Capital social	17	800,00	800,00
Resultados acumulados	19	179.887,38	120.549,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>180.687,38</u>	<u>121.349,97</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><u>3.887.522,72</u></u>	<u><u>3.873.550,13</u></u>

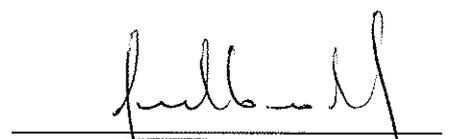
  
\_\_\_\_\_  
Sr. Utsushi Uchida  
Representante legal

  
\_\_\_\_\_  
C.P.A. Santiago Maldonado  
Contador general

**SAKUNAO S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

		<u>Al 31 de diciembre del:</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios	20	173.583,84	155.472,62
Utilidad (pérdida) bruta		173.583,84	155.472,62
Gastos Administrativos	21	(113.425,20)	(35.024,61)
Utilidad (pérdida) operativo		60.158,64	120.448,01
Otros ingresos	22	-	152,44
Otros egresos	23	(968,04)	(50,48)
Utilidad (pérdida) antes del impuestos a la renta		59.190,60	120.549,97
Impuesto a la renta	14	146,81	-
Utilidad (pérdida) neta del año		59.337,41	120.549,97
Utilidad (Pérdida) neta integral total		59.337,41	120.549,97
Ganancias (pérdidas) por acción		74,17	150,69

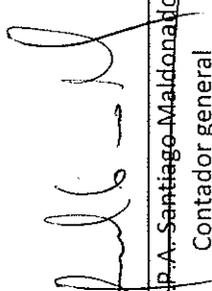
  
\_\_\_\_\_  
Sr. Utsushi Uchida  
Representante legal

  
\_\_\_\_\_  
C.P.A. Santiago Maldonado  
Contador general

SAKUNAO S.A.  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del año</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2013</b>		800,00	-	-	800,00
Resultados del año 2013				120.549,97	120.549,97
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013</b>		800,00	-	120.549,97	121.349,97
Aumento (disminución) de capital social				-	-
Distribución de los resultados del año anterior			120.549,97	(120.549,97)	-
Resultados del año 2014				59.337,41	59.337,41
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014</b>		800,00	120.549,97	59.337,41	180.687,38

  
 Sr. Utsushi Uchida  
 Representante legal

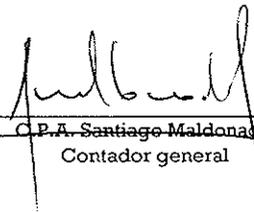
  
 C.P.A. Santiago Maldonado  
 Contador general

**SAKUNAO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<b>Al 31 de diciembre del:</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo procedente de clientes	-	792,39
Efectivo pagado a proveedores	(71.537,45)	(5.736,31)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(52.811,03)	(8.588,75)
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas, neto	(37.844,39)	37.644,39
Efectivo pagado por dividendos	(74.639,33)	(88.588,06)
Efectivo recibido por dividendos	173.583,84	155.472,62
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	(968,04)	101,96
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las</b>	<b>(64.216,40)</b>	<b>91.098,24</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo procedente de partes vinculadas	-	40,00
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las</b>	<b>-</b>	<b>40,00</b>
<b>Flujos de efectivo netos del año</b>	<b>(64.216,40)</b>	<b>91.138,24</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>91.434,19</b>	<b>295,95</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>	<b>27.217,79</b>	<b>91.434,19</b>



Sr. Utsushi Uchida  
Representante legal



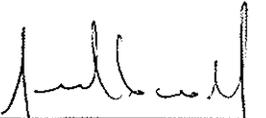
C.P.A. Santiago Maldonado  
Contador general

SAKUNAO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Al 31 de diciembre del:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultados del año	59.337,41	120.549,97
<b>Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>		
Variaciones en el impuesto a la renta diferido	(146,81)	-
Provisión para jubilación patronal	754,69	-
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Otras cuentas por cobrar	(78.042,18)	(88.321,03)
Acreedores	(39,72)	(48,62)
Otras cuentas por pagar	(37.521,37)	37.644,39
Obligaciones laborales	(8.558,42)	21.273,53
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación</b>	<hr/> <b>(64.216,40)</b>	<hr/> <b>91.098,24</b>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Utsushi Uchida  
Representante legal

  
\_\_\_\_\_  
C.R.A. Santiago Maldonado  
Contador general

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**1. INFORMACION GENERAL**

**1.1 Establecimiento y últimas reformas importantes a su estatuto social.**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 24 de mayo del 2012 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil) con el nombre de Sakunao S.A.

**1.2 Objeto social.**

Su objeto social principal es la prestación de servicios de asesoría y consultoría empresarial y comercial requeridas por las empresas para el desarrollo en las áreas económica, estratégica, operativa y/o tecnológica.

Para cumplir con su objeto social, la Compañía podrá desarrollar estudios, tareas de gestión, asesoría y promoción de todo tipo de proyectos, tales como pero sin ser restrictivos: inmobiliarios, comerciales, empresariales, industriales, turísticos etc...

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía se relacionan principalmente con la tenencia de inversiones es subsidiarias y asociadas. Los estados financieros separados adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

**1.3 Domicilio principal.**

La dirección de la Compañía y sede de su domicilio principal es la calle Corea 126 y Avenida Amazonas de la ciudad de Quito – Ecuador.

**1.4 Inversiones en subsidiarias y asociadas**

Los estados financieros separados de Sakunao reconocen como subsidiarias y asociadas a las siguientes empresas:

<u>Compañía</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2013</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2012</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
1 Alvarez Representaciones	70,695.94	90.00%	-	-
<u>Asociadas</u>				
2 Fibroacero	2,859,823.94	26.04%	2,204,950.34	26.04%
3 Chi-vit	497,416.35	34.26%	-	-
4 Linktel	244,516.48	33.33%	-	-
5 Abaudesa	20,449.81	37.50%	20,449.81	37.50%
6 Uchivalo	100.00	50.00%	-	-
	<u>3,693,002.52</u>		<u>2,225,400.15</u>	

A continuación un resumen del objeto social de las empresas subsidiarias y asociadas mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

**SAKUNAO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) **Alvarez Representaciones:** Se dedica a recibir y dar representaciones de diferentes líneas comerciales. Incluye además la prestación de asesoramiento y ayuda a las empresas y administraciones públicas en materia de planificación, organización, eficiencia y control, información administrativa, etc.
- (2) **Fibroacero:** Se dedica a la fabricación y comercialización de electrodomésticos y demás equipos metalmecánicos. Incluye además la fabricación de equipos de uso doméstico no eléctricos.
- (3) **Chi-vit:** Se dedica a importar, fabricar y distribuir materias primas destinadas a la industria de artefactos de línea blanca; la producción de fritas y esmaltes de vidrio para aplicaciones de: chapa metálica, cerámica, vidrio, entre otras.
- (4) **Linktel:** Se dedica a la prestación de servicios técnicos relacionados con el diseño, instalación, construcción y montaje de sistemas de telecomunicación. Incluye además el diseño de programas de televisión (desde la compra de componentes de un programa hasta la producción propia de dichos componentes)
- (5) **Abaudesa:** Se dedica a la exportación e importación de abaca, así como la distribución y comercialización de toda clase de productos e insumos agrícolas.
- (6) **Uchivalo:** Se dedica a la importación y comercialización de repuestos para vehículos, maquinaria agrícola, electrodomésticos, abonos y artículos de bazar. Incluye además la venta al por mayor de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros separados adjuntos, informamos que Abaudesa inició el trámite de disolución y liquidación anticipada aprobado por la Junta General de Accionistas, lo cual se estima que concluirá durante el primer semestre del año 2015.

### 1.5 **Precios de transferencia**

El régimen de precios de transferencia incluido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno fue establecido con el objetivo de confirmar si las transacciones efectuadas con partes relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a las transacciones efectuadas entre partes independientes.

Los contribuyentes sujetos al régimen de precios de transferencia deberán cumplir con las siguientes obligaciones tributarias:

- a) Presentar hasta el mes de junio un anexo de precios de transferencia si las transacciones superan los US\$3,000,000.00.
- b) Presentar hasta el mes de junio un informe de precios de transferencia si las transacciones superan los US\$6,000,000.00.

**SAKUNAO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- c) Presentar un informe de precios de transferencia en el caso de que la Administración Tributaria lo requiera.

Con estos antecedentes, la Administración de la Compañía decidió no contratar un profesional independiente para elaborar un estudio de "precios de transferencia" considerando que no se encuentra obligada por la legislación tributaria a realizar este estudio y que adicionalmente cuenta con un análisis interno que establece que transacciones efectuadas con partes relacionadas se realizaron en condiciones similares a las transacciones efectuadas con partes independientes. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

**2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Administración de la Compañía en la elaboración de estos estados financieros separados.

**2.1 Declaración de cumplimiento con las NIIF**

De acuerdo con las NIIF vigentes, los estados financieros de una entidad que posee inversiones en subsidiarias se elaboran sobre una base consolidada aplicando el método de participación para medir sus inversiones en asociadas. Sin embargo, una entidad controladora también puede presentar estados financieros separados (no consolidados) en los cuales mida sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros separados (no consolidados) de la Compañía.

Los estados financieros separados de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013; incluyen además los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013.

Los estados financieros separados mencionados han sido elaborados de acuerdo con la versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, emitidas y traducidas oficialmente al idioma castellano por el IASB, de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros separados adjuntos muestran la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y su aplicación de manera uniforme a los periodos contables que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**2.2 Estados financieros separados reestructurados**

Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, fueron elaborados de acuerdo con la versión completa de las NIIF; sin embargo, informamos que estos estados financieros fueron reestructurados para que sean comparables con los emitidos en el año 2014 debido a que la Administración de la Compañía encontró las siguientes omisiones e inconsistencia en los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

- a) Medición del valor de compra de sus inversiones en subsidiarias y asociadas.
- b) Medición del valor de las deudas con partes relacionadas a largo plazo provenientes de la compras de inversiones en subsidiarias y asociadas.
- c) Reconocimiento de dividendos pendientes de cobro, y,
- d) Medición de la participación laboral a favor de los empleados de la Compañía calculada con base en los resultados del año 2013

Con estos antecedentes, informamos que durante el año 2013 la Administración de la Compañía incorporó en sus registros contables los ajustes requeridos para corregir las omisiones e inconsistencias detectadas. A continuación un resumen de los efectos y las partidas modificadas en la reestructuración del estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013:

<b>Componentes:</b>	<b>Según estados financieros financieros adjuntos (reestructurados)</b>	<b>Según estados financieros emitidos el año anterior</b>	<b>Diferencia</b>
<b>Activos:</b>			
Otras cuentas por cobrar	88,588.06	-	88,588.06
Inversiones en asociadas	3,622,306.58	1,790,297.12	1,832,009.46
Inversiones en subsidiarias	70,695.94	360.00	70,335.94
	<u>3,781,590.58</u>	<u>1,790,657.12</u>	<u>1,990,933.46</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Obligaciones laborales	21,273.53	-	21,273.53
Deudas con partes relacionadas largo	3,693,042.52	1,790,697.12	1,902,345.40
Resultados del año 2013	120,549.97	53,235.44	67,314.53
	<u>3,834,866.02</u>	<u>1,843,932.56</u>	<u>1,990,933.46</u>

A continuación un resumen de los efectos y las partidas modificadas en la reestructuración del estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012:

<b>Componentes:</b>	<b>Según estados financieros financieros adjuntos (reestructurados)</b>	<b>Según estados financieros emitidos el año anterior</b>	<b>Diferencia</b>
<b>Activos:</b>			
Inversiones en asociadas	2,225,400.15	1,382,701.28	842,698.87
<b>Pasivos:</b>			
Deudas con partes relacionadas largo	2,225,400.15	1,382,701.28	842,698.87

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación un resumen de los efectos y las partidas modificadas en la reestructuración del estado de resultados y otros resultados integrales del año terminado el 31 de diciembre del 2013:

<u>Componentes:</u>	Según estados financieros financieros adjuntos (reestructurados)	Según estados financieros emitidos el año anterior	<u>Diferencia</u>
<b><u>Resultados:</u></b>			
Ingresos ordinarios	155,472.62	66,884.56	-88,588.06
Gastos administrativos	-35,024.61	-13,751.08	21,273.53
Total	120,448.01	53,133.48	-67,314.53

**Aclaración de los ajustes:**

1. Medición del valor de inversiones en subsidiarias y asociadas, así como de las deudas con partes relacionadas a largo plazo:

Las inversiones en subsidiarias y asociadas registrados en los estados financieros separados elaborados originalmente fueron reconocidas en los registros contables a su valor nominal. Sin embargo, la "NIC-27: estados financieros separados", establece que el reconocimiento inicial y posterior de las inversiones en subsidiarias y asociadas deben efectuarse a su costo de adquisición.

Con estos antecedentes, informamos que los estados financieros reestructurados miden las inversiones en subsidiarias y asociadas a su costo de adquisición. El incremento de estas partidas fue reconocido mediante un crédito a la cuenta deudores con partes relacionadas a largo plazo.

2. Reconocimiento de dividendos por cobrar:

Los estados financieros separados elaborados originalmente no reconocieron dividendos declarados por las Juntas Generales de Accionistas de sus inversiones en asociadas.

Con estos antecedentes, informamos que los estados financieros reestructurados reconocieron dividendos por cobrar declarados en la Junta General de Accionistas de Fibroacero.

3. Determinación de la participación laboral:

Los estados financieros separados elaborados originalmente no reconocieron la participación que los empleados tienen derecho a recibir sobre los resultados el año 2013, de conformidad con la legislación laboral vigente.

Con estos antecedentes, informamos que los estados financieros reestructurados reconocieron la participación laboral que los empleados tienen derecho a recibir sobre los resultados del año 2013, de conformidad con la legislación laboral vigente.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**2.3 Cambios en las políticas contables**

a) Aplicación inicial de nuevas normas y/o modificaciones a las NIIF existentes:

No existieron NIIF o CINIIF aplicados por primera vez para el ejercicio financiero que inició a partir de 1 de enero de 2014 que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros separados de la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas:

A continuación un resumen de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB y que no fueron adoptadas anticipadamente por la Administración de la Compañía en la emisión de los estados financieros separados adjuntos. Estas normas serán de aplicación obligatoria en la elaboración de los estados financieros separados a partir de las fechas indicadas a continuación:

Año 2014		Aplicación obligatoria a partir de:
Norma	Tipo de cambio	
NIC-16	Modificación. Aclaraciones de los métodos aceptables de depreciación de activos fijos	1 de enero del 2016
NIC-16	Modificación. Se incorporan al alcance de esta norma a las plantas productoras	1 de enero del 2016
NIC-27	Modificación. Una entidad podrá aplicar el método de la participación en la elaboración de sus estados financieros separados.	1 de enero del 2016
NIC-28	Modificación. Aclaraciones para la aplicación del método de participación cuando existen ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIC-38	Modificación. Aclaraciones de los métodos aceptables de amortización de activos intangibles	1 de enero del 2016
NIC-41	Modificación. Se excluyen del alcance de esta norma a las plantas productoras	1 de enero del 2016
NIIF-9	Instrumentos financieros - Clasificación y medición de activos y pasivos financieros. Incluye la contabilidad de coberturas	1 de enero del 2018
NIIF-10	Modificación. Procedimiento para la contabilización de la pérdida de control de subsidiarias.	1 de enero del 2016
NIIF-11	Modificación. Establece el tratamiento contable de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero del 2016
NIIF-14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF-15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero del 2017
Mejoras anuales del ciclo 2012 - 2014		1 de enero del 2016

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.4 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). La Administración de la Compañía estableció que el dólar estadounidense es la moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros separados.

A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

**2.5 Efectivo y equivalentes**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes.

Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.6 Activos financieros**

Los activos financieros son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

a) Reconocimiento y des-reconocimiento

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

b) Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los estados financieros separados adjuntos, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar clasifican como activos corrientes.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

c) Medición inicial y posterior

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más los costos relacionados con su adquisición, excepto si el acuerdo constituye una transacción financiada en cuyo caso la Compañía mide el activo financiero al valor presente de los flujos futuros esperados descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes

d) Préstamos y cuentas por cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen:

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo: Muestran el dinero disponible en efectivo y los depósitos a la vista efectuados en entidades del sistema financiero ecuatoriano.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por dividendos por cobrar y otras cuentas por cobrar menores.

e) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Al final del periodo sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro. El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables que se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vencidas.

Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

**2.7 Pasivos financieros**

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo; ó como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

a) Reconocimiento inicial y des-reconocimiento

La Compañía reconoce sus pasivos financieros en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando se convierta en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del pasivo financiero, ii) son cancelados o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía, y, iii) se transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del pasivo financiero.

b) Clasificación de pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, y, ii) medidos al costo amortizado. 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.

A la fecha de los estados financieros separados adjuntos, la Compañía mantiene básicamente pasivos medidos al costo amortizado que se clasifican como pasivos corrientes. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

c) Medición inicial y posterior

Los pasivos financieros son medidos inicialmente al costo histórico, neto de los costos relacionados con su adquisición, excepto si el acuerdo constituye una transacción financiada en cuyo caso la Compañía mide el pasivo financiero al valor presente de los flujos futuros que se espera cancelar descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Los pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes

d) Pasivos financieros identificados:

Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los pasivos financieros incluyen:

- (i) Acreeedores comerciales: Estas cuentas corresponden a montos adeudados por la Compañía por la compra de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. El período promedio de pago a sus acreedores comerciales es de 30 a 90 días plazo.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a cuentas por pagar a partes relacionadas que no devenga costos financieros y otras cuentas por pagar menores.
- (iii) Deudas con partes relacionadas a largo plazo: Representadas principalmente por cuentas por pagar a partes relacionadas que no tienen plazos definidos de pago y que no generan costos financieros.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

## **2.8 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos

## **2.9 Inversiones en subsidiarias**

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder (así como la capacidad de ejercer ese poder) para dirigir las políticas financieras y operativas significativas de una entidad con el fin de obtener beneficios variables de su inversión.

En los estados financieros separados, las inversiones en subsidiarias se miden inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados (no consolidados) en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

## **2.10 Inversiones en asociadas**

Son asociadas aquellas inversiones en acciones o participaciones que son mantenidas por la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad receptora de la inversión. La influencia en la toma de decisiones relacionadas con políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte son evidencias de la existencia de entidades asociadas.

En los estados financieros separados, las inversiones en asociadas se miden inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente, las inversiones en asociadas son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en asociadas son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados (no consolidados) en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

**SAKUNAO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.11 Deterioro del valor de los activos no financieros**

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros. Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

**2.12 Obligaciones laborales**

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios laborales proporcionados por la Compañía comprenden:

a) Beneficios a corto plazo

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores y se clasifica de acuerdo con la función que desempeña el personal que recibirá este beneficio.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

**SAKUNAO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

1. Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente que establece que los empleadores deben aportar mensualmente al IESS el 12.15% de las remuneraciones percibidas por los empleados.
2. Planes de beneficios definidos (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por la legislación laboral ecuatoriana. Adicionalmente, la legislación laboral establece que en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio representan el 100% del valor presente de los flujos de efectivo que la entidad estima cancelar por estos beneficios. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor presente de las provisiones para jubilación patronal y desahucio fue del 6.54% anual (2013: tasa del 7% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

La Compañía determina anualmente el incremento de las provisiones de jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada (reserva matemática calculada). Bajo el método de la unidad de crédito proyectada, los beneficios laborales definidos son reconocidos durante el periodo que los empleados presten sus servicios en la entidad, considerando las condiciones del plan de beneficios y el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Las hipótesis actuariales utilizadas por un profesional independiente incluyen variables como: tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Los resultados del estudio actuarial no determinaron valores significativos de ganancias y/o pérdidas actuariales durante los años 2014 y 2013; en consecuencia, los estados financieros adjuntos no muestran las ganancias y/o pérdidas actuariales en otro resultado integral.

Los incrementos de la provisión para jubilación patronal y desahucio son reconocidos en los resultados del año, excepto por las ganancias (pérdidas) actuariales que son clasificados en otro resultado integral, en caso de ser significativos.

c) Beneficios por terminación

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del periodo que se pagan.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.13 Impuestos corrientes**

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

a) Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta.

1) Retenciones en la fuente:

Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa y en periodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

2) Anticipo mínimo del impuesto a la renta:

La legislación tributaria vigente establece que los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.4% del activo total, menos ciertas deducciones
- El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta
- El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa.

b) Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

1) Impuesto a la renta causado:

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del periodo fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo periodo. La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2014 y 2013, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en la tarifa vigente del 22%; esta tarifa se reduce en 10 puntos porcentuales para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

2) Calculo del pasivo por impuesto corriente:

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

Para los años 2014 y 2013, el impuesto reconocido como pasivo por impuesto corriente fue establecido con base en el valor determinado como impuesto a la renta causado

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.14 Impuestos diferidos**

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el periodo en que el activo se realice y el pasivo se cancele.

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

a) Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes

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

b) Registro de los impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del periodo que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

**2.15 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Ingresos por dividendos: Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias y asociadas son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir su pago.

**2.16 Costos y gastos**

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos y la amortización de activos intangibles se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros separados no se compensan 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.

**2.17 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.

**2.18 Resultados acumulados**

Los resultados acumulados a libre disposición corresponden a los obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo con PCGA previos más los resultados obtenidos a partir del 1 de enero del 2012 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las NIIF. La Junta General de Socios puede distribuir o disponer el destino de estos resultados.

**2.19 Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía disminuye el patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de los presentes estados financieros separados 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 separados y sus notas relacionadas. 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 bajo ciertas condiciones.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el periodo de la revisión y en periodos futuros.

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:

a) Valoración de inversiones en subsidiarias y asociadas

Las inversiones en subsidiarias y asociadas han sido valuados al costo determinado con base en los requerimientos de la "NIC-27: Estados financieros separados".

En la valuación de estas inversiones se considera las proyecciones financieras de los resultados que se espera obtener al liquidar estas inversiones. La Administración de la Compañía informa que las proyecciones financieras efectuadas al cierre del año 2013 determinaron que el importe recuperable de estas inversiones no supera su valor en libros.

b) Deterioro de activos no financieros y otros activos:

El deterioro de los activos no financieros y otros activos de la Compañía se evalúan al cierre de cada periodo contable con base en las políticas y lineamientos mencionados en la Nota 2.11.

c) Impuestos diferidos:

La Administración de la Compañía ha realizado la estimación de sus activos y pasivos por 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.

Las proyecciones financieras de los próximos años determinan que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta.

d) Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas:

La Administración de la Compañía decidió no reconocer los impuestos diferidos relacionados con las diferencias temporarias pasivas relacionadas a sus inversiones en subsidiarias y asociadas considerando que:

- i) La Administración de la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria, y,
- ii) Es probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

A continuación un resumen de los instrumentos financieros:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos financieros corrientes:</u>		
Efectivo y equivalentes	27,217.79	91,434.19
Otras cuentas por cobrar	163,227.39	88,588.06
<u>Total activos financieros</u>	<u>190,445.18</u>	<u>180,022.25</u>
<u>Pasivos financieros corrientes:</u>		
Acreedores	-	39.72
Otras cuentas por pagar	-	37,844.39
<u>Total pasivos financieros corrientes:</u>	<u>-</u>	<u>37,884.11</u>
<u>Pasivos financieros no corrientes:</u>		
Partes relacionadas a largo plazo	3,693,042.52	3,693,042.52
<u>Total pasivos financieros</u>	<u>3,693,042.52</u>	<u>3,730,926.63</u>
<u>Posición neta positiva de instrumentos financieros</u>	<u>-3,502,597.34</u>	<u>-3,550,904.38</u>
<u>Posición neta de instrumentos financieros corto plazo</u>	<u>190,445.18</u>	<u>142,138.14</u>

Todos los activos y pasivos financieros incluidos en el cuadro anterior fueron medidos al costo o costo amortizado

**5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS**

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro.

Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- a) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta.
- b) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados.
- c) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros.
- d) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- e) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**a) Riesgo de mercado**

Los riesgos de mercado incluyen riesgos de cambio, riesgos de precio y riesgos por la tasa de interés. A continuación los riesgos detectados:

**Riesgo de cambio:** Debido al giro normal de negocios, la Compañía está expuesta a cambios en la cotización del dólar estadounidense. Estos cambios pueden provocar modificaciones importantes en los precios de los bienes y servicios importados.

**Riesgo de precio:** Derivado de políticas económicas gubernamentales que restringen las importaciones, la Compañía está expuesta a cambios en los precios de reposición de sus activos importados. La Administración de la Compañía estima que no existirán modificaciones importantes en los precios de compra de los bienes y servicios producidos localmente que serán consumidos durante el desarrollo normal de sus operaciones.

**Riesgo por tasa de interés:** La Compañía está expuesta a cambios no significativos en las tasas de interés pactados en sus obligaciones financieras. La tasa de interés establecida en sus obligaciones financieras es similar a la vigente en el mercado financiero ecuatoriano para este tipo de operaciones financieras.

**b) Riesgo de cartera**

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Durante los años 2014 y 2013, las actividades realizadas por la Compañía se relacionaron principalmente con la tenencia de inversiones en subsidiarias y asociadas. Por esta razón la Compañía no mantiene deudores comerciales significativos pendiente de cobro. La Administración de la Compañía se encuentra analizando la posibilidad de modificar su objeto social para que únicamente realice actividades relacionadas con empresas holding.

Por otro lado, la Administración de la Compañía mantiene como política efectuar inversiones a corto plazo únicamente en entidades financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo de las inversiones efectuadas.

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros separados muestran pasivos financieros que superan los activos financieros en US\$3,502,597.34 (2013: US\$3,550,904.38). Esta posición financiera proviene principalmente de la compra a crédito de sus inversiones en subsidiarias y asociadas.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Sin embargo, la Administración informa que los accionistas han manifestado su intención de continuar apoyando financieramente para que la Compañía continúe como empresa en marcha. Con estos antecedentes, la Administración de la Compañía informa que no se espera tener problemas de liquidez durante el año 2015.

**d) Riesgo de capital**

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2014 representan el 4,6% del activo total. El restante 95,4% de los activos totales provienen principalmente de las siguientes partidas:

- Financiamiento recibido de acreedores comerciales que no devengan costos financieros y tienen vencimientos entre 30 y 90 días plazo,
- Obligaciones tributarias no vencidas que no devengan costos financieros y que fueron incluidos en el rubro otras cuentas por pagar.
- Obligaciones laborales a corto plazo que no devengan costos financieros.
- Pasivos por impuestos corrientes que se esperan cancelar en abril del año siguiente
- Deudas con partes relacionadas a largo plazo que no devengan costos financieros
- Beneficios laborales no corrientes.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros separados muestran efectivo y equivalentes de efectivo por US\$27,217.79 (2013: US\$91,434.19) que corresponden principalmente a depósitos a la vista efectuados en entidades del sistema financiero ecuatoriano.

**7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

A continuación un resumen de las otras cuentas por cobrar:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos por cobrar (1)	163,227.39	88,588.06
Impuesto al valor agregado	3,928.21	525.36
<u>Total otras cuentas por cobrar</u>	<u>167,155.60</u>	<u>89,113.42</u>

(1) Corresponde a dividendos declarados por la Junta de Accionistas de Fibroacero que se encuentran pendientes de cobro

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

A continuación un resumen de las inversiones en asociadas:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fibroacero S.A.	(1)	2,859,823.94	2,859,823.94
Chi-vit Ecuador S.A.	(1)	497,416.35	497,416.35
Linktel S.A.	(1)	244,516.48	244,516.48
Abaca Union del Ecuador S.A. Abaudesa	(1)	20,449.81	20,449.81
Importaciones y Representaciones Uchivalo Cía. Ltda.	(1)	100.00	100.00
<u>Total inversiones en asociadas</u>		<u>3,622,306.58</u>	<u>3,622,306.58</u>

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 1.4

Los movimientos de las inversiones en asociadas se resumen a continuación:

<u>Movimientos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial		3,622,306.58	2,225,400.15
Adiciones		-	1,396,906.43
<u>Total inversiones en asociadas</u>		<u>3,622,306.58</u>	<u>3,622,306.58</u>

**9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados financieros separados muestran inversiones en subsidiarias por US\$70,695.94 que corresponden al 90% de las participaciones de Alvaro Alvarez Representaciones Cía. Ltda. (Ver comentarios adicionales en la Nota 1.4). Los movimientos de las inversiones en subsidiarias se resumen a continuación:

<u>Movimientos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial		70,695.94	-
Adiciones		-	78,551.05
Ventas y disminuciones		-	(7,855.11)
<u>Saldo final</u>		<u>70,695.94</u>	<u>70,695.94</u>

**10. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran activos por impuestos diferidos de US\$146.81 que provienen de las diferencias temporarias activas identificadas por la Administración de la Compañía.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de los activos por impuestos diferidos:

Los movimientos del año 2014 de los activos por impuestos diferidos provenientes de las diferencias temporarias activas se resumen a continuación:

<u>Diferencias temporarias activas</u>	2014			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
Beneficios laborales no corrientes	-	667.31	-	667.31
Subtotal	-	667.31	-	667.31
<u>Total activos por impuestos diferidos</u>	-	146.81	-	146.81
<u>Tasa promedio de impuesto a la renta</u>	0.0%			22.0%

Las proyecciones financieras elaborados por la Administración de la Compañía para los próximos años determinan que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta.

**11. ACREEDORES COMERCIALES**

Al 31 de diciembre del 2013, los estados financieros adjuntos muestran acreedores comerciales de US\$39.72 que corresponden a cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios que son consumidos durante el desarrollo normal de sus actividades

**12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

A continuación un resumen de las otras cuentas por pagar:

<u>Composición saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Partes vinculadas	(1)	-	37,844.39
Retenciones en la fuente		323.02	-
<u>Total otras cuentas por pagar</u>		<u>323.02</u>	<u>37,844.39</u>

(1) Ver resumen de transacciones y saldos con partes relacionadas en la Nota 23.

**13. OBLIGACIONES LABORALES**

A continuación un resumen de las obligaciones laborales:

(Ver cuadro en la página siguiente)

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios legales	1,595.80	-
Seguridad social	648.00	-
Participación laboral	10,471.31	21,273.53
<u>Total obligaciones laborales</u>	<u>12,715.11</u>	<u>21,273.53</u>

Movimiento de las obligaciones laborales:

Los movimientos de las obligaciones laborales durante los años 2014 y 2013 se resumen a continuación:

<u>Movimiento:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Saldo inicial</u>	21,273.53	-
<u>Incrementos por:</u>		
Remuneraciones al personal	33,781.30	8,588.75
Participación laboral (1)	10,471.31	21,273.53
<u>Subtotal</u>	<u>65,526.14</u>	<u>29,862.28</u>
<u>Disminuciones por:</u>		
Pagos de nómina del año	(31,537.50)	(8,588.75)
Pago de participación laboral	(21,273.53)	-
<u>Total obligaciones laborales</u>	<u>12,715.11</u>	<u>21,273.53</u>

(1) Incluye la participación de los empleados sobre las utilidades del año 2014 y 2013 calculada de acuerdo con las políticas mencionadas en la Nota 2.12.

**14. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

**a) Situación fiscal**

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2011 a 2014 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) Amortización de pérdidas tributarias**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía NO mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

**c) Pasivos por impuestos corrientes**

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros separados adjuntos no muestran pasivos por impuestos corrientes que se encuentren pendientes de liquidar.

**d) Cálculo de la base imponible**

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía reportó una base imponible de cero debido a que todos sus ingresos fueron exentos y sus gasto no deducibles.

**e) Conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado**

A continuación se muestra una conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado:

<u>Conciliación:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuesto a la renta corriente</u>	-	-
Variación neta de la cuenta activos por impuestos diferidos (Ver Nota 10)	(146.81)	-
<u>Impuesto a la renta del año</u>	<u>(146.81)</u>	<u>-</u>

**15. DEUDAS CON PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados financieros separados adjuntos muestran deudas con partes relacionadas a largo plazo por el valor de US\$3,693,042.52 que corresponden a las cuentas por pagar relacionadas con la adquisición de sus inversiones en subsidiarias y asociadas.

**16. BENEFICIOS LABORALES NO CORRIENTES**

A continuación un resumen de los beneficios laborales a largo plazo:

<u>Composición de saldos</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación Patronal	667.31	-
Desahucio	87.38	-
<u>Total beneficios laborales no corrientes</u>	<u>754.69</u>	<u>-</u>

**SAKUNAO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio representan el 100% del valor presente de los flujos de efectivo que la entidad estima cancelar por estos beneficios. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor presente de las provisiones para jubilación patronal y desahucio fue del 6.54% anual (2013: tasa del 6.54% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

La Compañía determina anualmente el incremento de las provisiones de jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada (reserva matemática calculada). Bajo el método de la unidad de crédito proyectada, los beneficios laborales definidos son reconocidos durante el periodo que los empleados presten sus servicios en la entidad, considerando las condiciones del plan de beneficios y el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Las hipótesis actuariales utilizadas por un profesional independiente incluyen variables como: tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Los resultados del estudio actuarial no determinaron valores significativos de ganancias y/o pérdidas actuariales durante los años 2014 y 2013; en consecuencia, los estados financieros adjuntos no muestran las ganancias y/o pérdidas actuariales en otro resultado integral. Los estudios contractuales contratados por la Compañía para los años 2014 y 2013 no muestran un análisis de sensibilidad de las provisiones para jubilación patronal y desahucio.

Los incrementos de la provisión para jubilación patronal y desahucio son reconocidos en los resultados del año, excepto por las ganancias (pérdidas) actuariales que son clasificados en otro resultado integral, en caso de ser significativos.

**17. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la Compañía asciende a US\$800.00 dólares al 31 de diciembre del 2014 y 2013. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 800 acciones cuyo valor nominal es US\$1.00 cada una.

**18. RESERVAS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados financieros separados adjuntos no muestran reservas patrimoniales. Por lo tanto, informamos que se encuentra pendiente de registrar la reserva legal calculada de conformidad con lo mencionado en la Nota 2.17

**19. RESULTADOS ACUMULADOS**

A continuación un resumen de los resultados acumulados:

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidades acumulados	120,549.97	-
Utilidades del año	59,337.41	120,549.97
<u>Total resultados acumulados</u>	<u>179,887.38</u>	<u>120,549.97</u>

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no distribuyó dividendos. De acuerdo a la legislación tributaria vigente en el Ecuador, los dividendos distribuidos a favor de accionistas que son personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados con el impuesto a la renta en el Ecuador. Este impuesto deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía en el momento del pago o crédito en cuenta de los dividendos declarados.

**20. INGRESOS ORDINARIOS**

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros separados muestran ingresos ordinarios de US\$173,583.84 (2013: US\$155,472.62) que corresponden a dividendos ganados provenientes de sus inversiones en subsidiarias y asociadas.

**21. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

A continuación un resumen de la composición de los gastos de administrativos, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones al personal	33,781.30	8,588.75
Jubilación patronal y desahucio	754.69	-
Participación laboral (1)	10,471.31	21,273.53
Honorarios profesionales	15,146.64	5,046.17
Mantenimiento y reparaciones	1,536.90	-
Combustibles y lubricantes	24.00	-
Gastos de viaje	28,224.70	-
Impuestos contribuciones y otros	11,525.86	-
Suministros y materiales	1,211.00	116.16
Otros menores	10,748.80	-
<u>Total gastos administrativos</u>	<u>113,425.20</u>	<u>35,024.61</u>

(1) Incluye la participación de los empleados sobre las utilidades del año 2014 y 2013 calculada de acuerdo con las políticas mencionadas en la Nota 2.12.

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**22. OTROS INGRESOS**

Al 31 de diciembre del 2013, los estados financieros separados muestran otros ingresos ordinarios de US\$152.44 que corresponden a otros ingresos menores.

**23. OTROS EGRESOS**

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros separados muestran otros egresos de US\$968.04 (2013: US\$50.48) que corresponden a otros egresos menores.

**24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

- a) El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

<u>Resumen de transacciones efectuadas con partes relacionadas:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activas	-	1,467,602.37
De ingresos	173,583.84	163,357.73
<u>Total transacciones con relacionadas</u>	<u>173,583.84</u>	<u>1,630,960.10</u>

A continuación un resumen de las transacciones activas con partes relacionadas:

<u>Resumen de transacciones activas:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras de acciones:</u>		
Accionistas	-	1,429,957.98
Utshida Uchida	-	37,644.39
<u>Total operaciones activas</u>	<u>-</u>	<u>1,467,602.37</u>

A continuación un resumen de las transacciones de ingresos con partes relacionadas:

<u>Resumen de transacciones de ingresos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de acciones</u>		
Utshida Uchida	-	7,885.11
<u>Dividendos ganados:</u>		
Fibroacero	173,583.84	155,472.62
<u>Total operaciones de ingresos</u>	<u>173,583.84</u>	<u>163,357.73</u>

**SAKUNAO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) El siguiente es un resumen de los saldos pendientes de cobro o pago con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

Valores incluidos en el rubro otras cuentas por pagar:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utsushi Uchida	-	37,844.39
<u>Total otras cuentas por pagar a relacionadas</u>	<u>-</u>	<u>37,844.39</u>

Valores incluidos en el rubro deudas con partes relacionadas a largo plazo:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Accionistas	3,693,042.52	3,693,042.52
<u>Cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo</u>	<u>3,693,042.52</u>	<u>3,693,042.52</u>

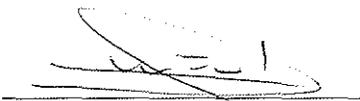
No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

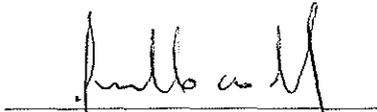
**25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados que no se hayan revelado en los mismos.

**26. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 30 de marzo del 2015 y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

  
Sr. Utsushi Uchida  
Representante legal

  
C.P.A. Santiago Maldonado  
Contador general