

TINFLEX S.A.

---

**Estados Financieros**  
Años terminados en Diciembre 31, 2015 y 2014  
Con Informe de los Auditores Independientes



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión  
Edificio Londres, Piso 5  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394  
Fax: +593 4 256 1433

Victor Manuel Rendón 401 y General  
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9  
Guayaquil - Ecuador  
Código Postal: 09-01-3493

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de  
TINFLEX S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TINFLEX S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha; así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación 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, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

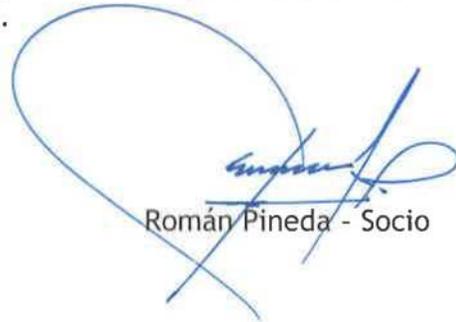
6. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de TINFLEX S.A. al 31 de diciembre de 2015; así como, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### Otros requerimientos legales y reglamentarios

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, se emiten por separado.

*BDO ECUADOR*

Marzo 24, 2016  
RNAE No. 193  
Quito, Ecuador



Román Pineda - Socio



**TINFLEX S.A.**

**Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

**CONTENIDO:**

**PÁGINA:**

• Estados de Situación Financiera	3
• Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales	4
• Estados de Cambios en el Patrimonio	5
• Estados de Flujos de Efectivo	6
• Resumen de las Principales Políticas Contables	8
• Notas a los Estados Financieros	22

**TINFLEX S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**(Expresados en dólares)**

	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Activos:</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	(5)	135,711	616,646
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	(6)	4,984,459	3,887,960
Cuentas por cobrar clientes relacionados	(22)	1,048,743	565,807
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		351,357	374,347
Activos por impuestos corrientes	(13)	1,556,150	1,663,126
Inventarios	(7)	3,898,347	5,727,523
Activos corrientes mantenidos para la venta	(8)	621,528	650,745
Gastos pagados por anticipado		45,959	37,461
<b>Total activos corrientes</b>		<b>12,642,254</b>	<b>13,523,615</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	(9)	12,128,660	13,273,717
Activos por impuestos diferidos	(14)	-	23,223
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>12,128,660</b>	<b>13,296,940</b>
<b>Total activos</b>		<b>24,770,914</b>	<b>26,820,555</b>
<b>Pasivos:</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	(10)	7,140,333	8,290,515
Cuentas por pagar proveedores relacionados	(22)	218,477	329,988
Otras cuentas por pagar no relacionadas		150,231	123,561
Obligaciones con instituciones financieras	(11)	812,530	1,961,124
Pasivos por impuestos corrientes	(13)	21,090	16,358
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	(12)	312,631	302,102
Otros pasivos corrientes		-	27,800
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>8,655,292</b>	<b>11,051,448</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos por impuestos diferidos	(14)	1,280,302	1,390,604
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	(12)	249,861	328,863
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1,530,163</b>	<b>1,719,467</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>10,185,455</b>	<b>12,770,915</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	(16)	1,505,000	1,505,000
Aportes para futura capitalización	(17)	6,472,996	6,522,996
Otros resultados integrales		70,892	(76,821)
Resultados acumulados	(18)	6,536,571	6,098,465
<b>Total patrimonio</b>		<b>14,585,459</b>	<b>14,049,640</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>24,770,914</b>	<b>26,820,555</b>

  
 Fuad Khamis  
 Gerente General

  
 Betty Nuñez  
 Contadora General

**TINFLEX S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**(Expresados en dólares)**

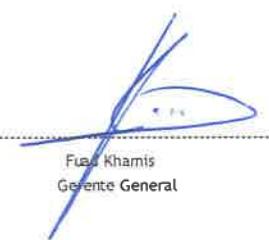
Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Ingresos por actividades ordinarias</b>			
Venta de bienes locales		23,749,889	21,090,637
Prestación de servicios locales		500	2,157
Devoluciones en ventas		(1,541,089)	(681,999)
Descuento en ventas		(102,039)	(23,345)
Costos de producción y ventas		(19,655,190)	(18,075,813)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2,452,071</b>	<b>2,311,637</b>
<b>Otros ingresos</b>			
Otros ingresos		137,234	323,298
Gastos de administración	(19)	(967,395)	(863,011)
Gastos de venta	(20)	(700,292)	(688,087)
Gastos financieros	(21)	(233,730)	(528,797)
Participación a trabajadores	(12)	(103,183)	(83,256)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		584,705	471,784
Impuesto a las ganancias corriente	(13)	(233,678)	(274,322)
Impuesto a las ganancias diferido	(14)	87,079	-
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones que continúan</b>			
		<b>438,106</b>	<b>197,462</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>			
		<b>438,106</b>	<b>197,462</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio:</b>			
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:</u>			
Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos		147,713	(83,140)
<b>Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuestos diferidos</b>			
		<b>147,713</b>	<b>(83,140)</b>
<b>Resultado integral total del año</b>			
		<b>585,819</b>	<b>114,322</b>

  
 Fuad Khamis  
 Gerente General

  
 Betty Nuñez  
 Contadora General

**TINFLEX S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
(Expresados en dólares)

Notas	Resultados acumulados						Subtotal	Total patrimonio neto
	Capital social	Aportes para futura capitalización	ORI - Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos	Utilidades acumuladas	Provenientes de la adopción de las NIIF	Utilidades neta del ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,505,000	3,638,889	6,319	721,341	5,237,560	(57,898)	5,901,003	11,051,211
Aportes para futuras capitalizaciones (17)	-	2,884,107	-	-	-	-	-	2,884,107
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	(57,898)	-	57,898	-	-
Resultado integral total del año	-	-	(83,140)	-	-	197,462	197,462	114,322
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,505,000	6,522,996	(76,821)	663,443	5,237,560	197,462	6,098,465	14,049,640
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones	-	(50,000)	-	-	-	-	-	(50,000)
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	197,462	-	(197,462)	-	-
Resultado integral total del año	-	-	147,713	-	-	438,106	438,106	585,819
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,505,000	6,472,996	70,892	860,905	5,237,560	438,106	6,536,571	14,585,459

  
Fadi Khamis  
Gerente General

  
Bety Nunez  
Cortador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

**TINFLEX S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresados en dólares)**

Años terminados en,	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	22,456,165	20,150,533
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(21,484,654)	(18,710,610)
Impuesto a las ganancias pagado neto	(49,614)	(428,387)
Intereses pagados, netos	(233,678)	(487,980)
Otros ingresos, netos	114,421	110,217
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>802,640</b>	<b>633,773</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	(134,046)	(95,947)
Efectivo recibido por la venta de propiedades de inversión	-	1,425,000
<b>Efectivo neto utilizado provisto en actividades de inversión</b>	<b>(134,046)</b>	<b>1,329,053</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo neto pagado por obligaciones con instituciones financieras	(1,124,821)	(918,912)
Efectivo pagado a terceros y relacionadas corrientes y no corrientes	(24,708)	(646,744)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(1,149,529)</b>	<b>(1,565,656)</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(480,935)	397,170
Efectivo al inicio del año	616,646	219,476
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>135,711</b>	<b>616,646</b>

  
 Fuad Khamis  
 Gerente General

  
 Betty Nuñez  
 Contadora General

**TINFLEX S.A.**  
**CONCILIACIÓN NETA DEL EJERCICIO**  
**CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**(Expresadas en dólares)**

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Utilidad neta del ejercicio		438,106	197,462
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Provisión para cuentas incobrables	(6)	30,800	-
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(9)	1,278,103	601,850
Ajuste a valor razonable de propiedad de inversión		-	10,697
Provisión intereses		935	40,817
Baja de propiedad, planta y equipos		-	22,546
Baja de activos no corrientes mantenidos para la venta		29,217	
Provisión para jubilación patronal y desahucio		68,711	42,721
Diferencia en cambio		-	(213,081)
Provisión para participación a trabajadores	(12)	103,183	83,256
Provisión para impuesto a las ganancias	(13)	233,678	274,322
Efecto de impuestos diferidos	(14)	(87,079)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento en cuentas por cobrar clientes no relacionados		(1,137,156)	(367,390)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes relacionados		(473,079)	105,434
Disminución en otras cuentas por cobrar no relacionadas		22,990	30,410
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes		(126,702)	35,886
Disminución (aumento) en inventarios		1,829,176	(742,994)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(8,498)	(137,898)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar		(1,122,512)	651,576
Aumento en pasivos por impuestos corrientes		4,732	-
Disminución en pasivos por obligaciones con empleados		(92,654)	(278,973)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar diversa relacionadas		(161,511)	275,213
(Disminución) aumento en otros pasivos corrientes		(27,800)	1,919
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>802,640</b>	<b>633,773</b>

  
 Fuad Khamis  
 Gerente General

  
 Betty Nuñez  
 Contadora General

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**  
TINFLEX S.A.
- **RUC de la entidad.**  
1792091829001.
- **Domicilio de la entidad.**  
Pasaje del Recuerdo S/N y Fernando Salvador.
- **Forma legal de la entidad.**  
Sociedad Anónima.
- **País de incorporación de la entidad.**  
Ecuador.
- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**

Tinflex S.A. fue constituida mediante escritura pública el 10 de mayo de 2007, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de junio de 2007, en la ciudad de Quito - Ecuador, aprobada mediante Resolución No.07.Q.IJ.002384 de la Superintendencia de Compañías del 31 de mayo de 2007.

El objeto social de la Compañía es la producción, importación, representación, compra, venta, distribución, comercialización, y exportación de toda clase de productos químicos, pinturas, lacas, disolventes, resinas, barnices, tintas, pulpas o tintes en general, pigmentos y bases de sus derivados, para su utilización en toda clase de fines y aplicaciones, de acabados, decoración, arte, publicidad y demás relativos a este objeto. Fabricación, instalación, venta y comercialización de láminas plásticas y demás productos relacionados con la industria plástica y prestar cualquier clase de servicios relacionados con la industria del plástico, alquilar maquinaria, herramientas o materiales relativos a esta industria.

- **Composición accionaria:**

Las acciones de Compañía están distribuidas de la siguiente manera:

Identificación	Nombres	País	Tipo de inversión	Capital	Participación
1713724308	Ghattas Nasrallah George Edward	Ecuador	Nacional	150,500	10.00%
1703752434	Khamis EL Allam Yousef	Ecuador	Nacional	376,250	25.00%
1709136103	Khamis Zaidan Alberto Fuad	Ecuador	Nacional	150,500	10.00%
1706754858	Khamis Zaidan Jorge Gabriel	Ecuador	Nacional	150,500	10.00%
1706754882	Khamis Zaidan Nakhleh Ricardo	Ecuador	Nacional	150,500	10.00%
1708536295	Khamis Zaidan Ramzi Esteban	Ecuador	Nacional	150,500	10.00%
1703752376	Zaidan Saba Linda	Ecuador	Nacional	376,250	25.00%
				<b>1,505,000</b>	<b>100.00%</b>

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

#### 2.1. Bases de preparación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 4, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

#### 2.2. Medición de los valores razonables.

De acuerdo a NIIF No. 13 “Medición de Valor Razonable” se entiende al “valor razonable” como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida) independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para determinación del valor razonable requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

Nivel 1: precios cotizados en mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

Nivel 3: valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado.

## 2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés) y publicado en su página web actualizado al 13 de enero de 2016:

Pronunciamientos	Fecha de Publicación	Fecha de Vigencia
<b>Normas</b>		
NIIF 9 - Instrumentos financieros.	jul-2014	01-ene-2018
NIIF 14 - Cuentas de diferimientos de actividades reguladas.	ene-2014	01-ene-2016
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes (*)	may-2014	01-ene-2018
NIIF 16 - Arrendamientos.	ene-2016	01-ene-2019
Enmiendas a la NIIF para las PYMES.	may-2015	01-ene-2017
<b>Enmiendas</b>		
Modificaciones a la NIIF 11 - Aclara la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio.	may-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 - Aclara los métodos aceptables de depreciación y amortización.	may-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 - Aclara la contabilidad para las plantas que producen frutos de agricultura.	jun-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 27 - Método de la participación en los Estados Financieros separados.	ago-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	sep-2014	(**)
<b>Mejoras Anuales 2012-2014</b>		
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas: Cambios en los métodos de disposición.	sep-2014	01-ene-2016
NIIF 7 Instrumentos financieros - revelaciones: contratos o de prestación de servicios: Contratos de servicio de administración, aplicación de las enmiendas a la NIIF 7 sobre revelación de la compensación en los estados financieros intermedios condensados.	sep-2014	01-ene-2016

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

Pronunciamientos	Fecha de Publicación	Fecha de Vigencia
NIC 19 Beneficios a los empleados - tasa de descuento: tasa del mercado regional.	sep-2014	01-ene-2016
NIC 34 Información Financiera: Información a revelar en alguna otra parte de la información financiera intermedia.	sep-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 - Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	dic-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 1 - Iniciativa sobre información a revelar.	dic-2014	01-ene-2016
<b>Revisiones post-implementación</b>		
NIIF 3 Combinaciones de negocios.	Completado Junio de 2015	
NIIF 8 Segmentos de Operación.	Completado Julio de 2013	

La Administración de la Compañía no adoptó anticipadamente ninguno de los pronunciamientos antes descritos; actualmente se encuentra evaluando la aplicación de los cambios citados y sus posibles impactos, pero estima que su adopción no tendrá impacto significativo en sus estados financieros de períodos posteriores.

#### 2.4. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### 2.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

#### 2.6. Efectivo.

En este grupo contable se registran las partidas de alta liquidez. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

### 2.7. Cuentas por cobrar clientes.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a clientes relacionados y no relacionados originados en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, cobros, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

En las cuentas por cobrar clientes con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 2.8. Inventarios.

En este grupo contable se registra los activos poseídos para ser vendidos y producidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial.- los inventarios se miden por su costo; el cual que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior.- el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Los inventarios corresponden a productos destinados a la elaboración de productos plásticos que son vendidos en el proceso operativo de la Compañía y cuya rotación no es mayor a 90 días.

### 2.9. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

**2.10. Propiedades, planta y equipos.**

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquiridos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial.- las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior.- las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación.- los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

	Vida útil	Valor residual
Maquinaria y equipos	8 a 20 años y N° Unidades producidas	10%
Vehículos	5 años	10%
Instalaciones	20 años	Cero (*)
Muebles y enseres	10 años	Cero (*)
Equipo de computación	3 años	Cero (*)

(\*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

### 2.11. Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción o adquisición de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los costos por intereses generados posteriormente al reconocimiento inicial del activo son contabilizados como gastos financieros en el período que se generan.

### 2.12. Cuentas por pagar proveedores.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores relacionados y no relacionados adquiridos en el curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, pagos y costo financiero.

En las cuentas por pagar proveedores con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 2.13. Otras cuentas por pagar.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de acreedores relacionados y no relacionados adquiridos en actividades distintas al curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, pagos y costo financiero.

En las otras cuentas por pagar con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 2.14. Obligaciones con instituciones financieras.

En este grupo contable se registran los sobregiros bancarios y los préstamos con bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera (interés explícito).

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

**2.15. Pasivos por beneficios a los empleados.**

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

**2.16. Impuestos.**

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta e ISD sobre todas las operaciones transacciones monetarias que se realicen al exterior con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero incluyendo compensaciones internacionales.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa del impuesto a las ganancias para el año 2015 asciende al 22% o 25% en función a la composición accionaria directa e indirecta del 100% del capital, para el año 2014 es del 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

### 2.17. Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.- un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros.- un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

### 2.18. Patrimonio.

Capital.- en este grupo contable se registra el monto adeudado del capital. Se mide a su valor nominal.

Aportes para futura capitalización.- en este grupo contable se registran los valores recibidos en efectivo o especies de los Accionistas de la Compañía. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos de nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos y otros.

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las utilidades netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

**2.19. Ingresos de actividades ordinarias.**

Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía, son reconocidos cuando su importe puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Están conformados por:

Venta de bienes.- en este grupo contable se registran las ventas de envolturas plásticas protectoras para distintos productos en polietileno; surgen cuando se han transferido los riesgos y ventajas de tipo significativo de propiedad de los bienes al comprador; la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes ni retiene el control efectivo sobre los mismos. Se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir neta de devoluciones, rebajas y descuentos.

**2.20. Costos y gastos.**

Costos de producción y ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta y financieros.

**2.21. Medio ambiente.**

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

**2.22. Estado de flujos de efectivo.**

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

**2.23. Cambios en políticas y estimaciones contables.**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

**3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.**

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

**Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados y relacionados (Notas 6 y 7), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

Como política, la Compañía fija anualmente una meta de morosidad de créditos vencidos, cuyo cumplimiento es monitoreado mensualmente con el objeto de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos se segmenta los créditos por cada uno de los negocios principales. Otro parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos al mantener un índice de cartera vencida global sin crecimiento.

**Riesgo de liquidez.**

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los índices de liquidez fueron de 1.46 y 1.22 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los índices de deuda respecto al patrimonio neto fueron de 68.90% y 86.51% respectivamente.

AL 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha determinado las bandas de tiempo más apropiadas para los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes (entre 1 y 12 meses) y como pasivos no corrientes (más de 12 meses).

### Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasas de interés en un rango de  $\pm 0.50\%$ , situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

Riesgo de tasa de cambio.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio.- los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

**4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por cuentas incobrables.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por obsolescencia de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Impuestos diferidos.- al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en dólares)

---

Deterioro de activos no corrientes.- al final de cada período contable o cuando sea necesario se evalúa, si existen indicadores internos y externos de que alguno de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial) pudiese estar deteriorado; si existieran tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable del activo, cuando el valor en libros de los activos excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Valor razonable de activos y pasivos.- en ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

---

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

5. EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Bancos	6,300	609,446
Caja chica	129,411	7,200
	<u>135,711</u>	<u>616,646</u>

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Clientes locales	4,072,270	3,567,528
Clientes del exterior	984,376	361,819
	<u>5,056,646</u>	<u>3,929,347</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	(1) 5,056,646 (2) (72,187)	3,929,347 (41,387)
	<u>4,984,459</u>	<u>3,887,960</u>

(1) Un detalle de la antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar clientes, fue como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer				-
De 1 a 90 días	2,067,527	-	544,909	-
De 91 a 360 días	240,673	-	502,736	-
Más de 361 días	2,748,446	(72,187)	2,881,702	(41,387)
	<u>5,056,646</u>	<u>(72,187)</u>	<u>3,929,347</u>	<u>(41,387)</u>

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Los movimientos de la provisión cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial	41,387	41,387
Provisión del año	30,800	-
Saldo final	72,187	41,387

7. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Productos terminados	1,419,495	1,784,561
Productos en proceso	241,040	1,137,172
Materias primas	1,527,535	2,678,784
Suministros o materiales a ser consumidos	85,520	81,709
Repuestos, herramientas y accesorios	28,046	28,046
Mercaderías en tránsito	596,711	17,251
	3,898,347	5,727,523

8. ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS POR LA VENTA.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía reclasifica parte de su maquinaria y equipo en libros por 621,528 y 650,745 respectivamente, de acuerdo a la expectativa de venta de la Administración. Se espera que la transacción se finalice en el año 2016. (Nota 9).

TINFLEX S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Propiedades, planta y equipos, neto:</u>		
Maquinaria y equipo	11,589,691	12,667,783
Instalaciones	449,034	472,668
Vehículos	62,451	104,149
Muebles y enseres	27,484	26,914
Equipos de computación	-	2,203
	<u>12,128,660</u>	<u>13,273,717</u>
<u>Propiedades, planta y equipos, costo:</u>		
Maquinaria y equipo	14,938,433	14,810,387
Instalaciones	472,668	472,668
Vehículos	255,656	255,656
Muebles y enseres	60,166	54,166
Equipos de computación	46,461	47,461
	<u>15,773,384</u>	<u>15,640,338</u>
<u>Propiedades, planta y equipos, depreciación acumulada:</u>		
Maquinaria y equipo	(3,348,742)	(2,142,604)
Instalaciones	(23,633)	-
Vehículos	(193,205)	(151,507)
Muebles y enseres	(32,683)	(27,252)
Equipos de computación	(46,461)	(45,258)
	<u>(3,644,724)</u>	<u>(2,366,621)</u>
	<u>12,128,660</u>	<u>13,273,717</u>

Notas a los Estados Financieros  
(Expresadas en dólares)

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

Concepto	Maquinaria y equipo	Instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo de computación	Total
<u>Año terminado en diciembre 31, 2015:</u>						
Saldo inicial	12,667,783	472,668	104,149	26,914	2,203	13,273,717
Adiciones	134,046	-	-	-	-	134,046
Reclasificaciones y transferencias	(6,000)	-	-	6,000	-	-
Bajas	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)
Depreciación	(1,206,138)	(23,634)	(41,698)	(5,430)	(1,203)	(1,278,103)
Saldo final	11,589,691	449,034	62,451	27,484	-	12,128,660
<u>Año terminado en diciembre 31, 2014:</u>						
Saldo inicial	13,783,273	472,668	159,749	32,345	4,876	14,452,911
Adiciones	95,947	-	-	-	-	95,947
Reclasificaciones a mantenidos para la venta (Nota 8)	(650,745)	-	-	-	-	(650,745)
Ventas y bajas	(22,546)	-	-	-	-	(22,546)
Depreciación	(538,146)	-	(55,600)	(5,431)	(2,673)	(601,850)
Saldo final	12,667,783	472,668	104,149	26,914	2,203	13,273,717

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

10. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Proveedores locales	840,189	937,914
Proveedores del exterior	6,300,144	7,352,601
	<u>7,140,333</u>	<u>8,290,515</u>

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Banco Pichincha:</u>		
Préstamo al 8.95% y 7.75% de interés anual y vencimiento en abril de 2016 y enero 2015. (1)	800,000	1,000,000
<u>Banco de Guayaquil:</u>		
Préstamo con una tasa de interés anual del 8.50% con vencimiento en julio de 2015. (1)	-	461,974
<u>Banco Bolivariano:</u>		
Préstamo con una tasa de interés anual del 10.21% con vencimiento en julio de 2015. (1)	-	458,333
Intereses por pagar	12,530	40,817
	<u>812,530</u>	<u>1,961,124</u>

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

12. PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Beneficios a empleados corrientes</u>		
Participación trabajadores por pagar (1)	103,326	83,503
Beneficios trabajadores	172,516	176,187
Obligaciones con el IESS	36,789	42,412
	<u>312,631</u>	<u>302,102</u>

# TINFLEX S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

		Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Beneficios a empleados no corrientes</u>			
Jubilación patronal	(2)	171,445	252,623
Desahucio	(3)	78,416	76,240
		<u>249,861</u>	<u>328,863</u>

(1) Los movimientos de participación trabajadores por pagar, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial	83,503	29,937
Provisión del año	103,183	83,256
Pagos	(83,360)	(29,690)
Saldo final	<u>103,326</u>	<u>83,503</u>

(2) Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial	252,623	154,886
Costo laboral por servicios actuales	51,840	38,157
Costo financiero	16,395	10,722
(Ganancia) pérdida actuarial	(113,736)	67,340
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(35,677)	(18,482)
Saldo final	<u>171,445</u>	<u>252,623</u>

(3) Los movimientos de la provisión para desahucio, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial	76,240	48,116
Costo laboral por servicios actuales	14,184	9,025
Costo financiero	4,870	3,299
(Ganancia) pérdida actuarial	(33,977)	15,800
Reservas o costo laboral servicios años anteriores	17,099	-
Saldo final	<u>78,416</u>	<u>76,240</u>

Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	29.40%	11.80
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad muestra la siguiente información:

	Año terminado en Diciembre 31, 2015	
	Jubilación Patronal	Desahucio
<u>Tasa de descuento</u>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	18,978	8,860
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11.07%	11.30%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(16,687)	(7,781)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-9.73%	-9.92%
<u>Tasa de incremento salarial</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(17,267)	(8,051)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-10.07%	-10.27%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	19,529	9,117
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	11.39%	11.63%
<u>Tasa de mortalidad</u>		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(4,966)	(2,271)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	-3.00%	-3.00%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	4,919	2,250
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	3.00%	3.00%
<u>Año terminado en Diciembre 31, 2014</u>		
<u>Jubilación</u>		
	Patronal	Desahucio
<u>Tasa de descuento</u>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	12,999	2,811
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%	14%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(11,236)	(2,435)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-12%	-12%

# TINFLEX S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Año terminado en Diciembre 31, 2014	
	Jubilación Patronal	Desahucio
<u>Tasa de incremento salarial</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	13,411	2,899
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	15%	14%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(11,647)	(2,524)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-13%	-13%
<u>Tasa de mortalidad</u>		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 0.5%)	(7,317)	-
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 0.5%)	-3%	(2,208)
Variación OBD (tasa de mortalidad - 0.5%)	7,248	-3%
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 0.5%)	3%	2,187

### 13. IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto al valor agregado	234,646	157,558
Crédito tributario impuesto a la renta (1)	1,321,504	1,505,568
	<u>1,556,150</u>	<u>1663,126</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	12,381	7,052
Retenciones en la fuente de IR por pagar	8,709	9,306
	<u>21,090</u>	<u>16,358</u>
Total		

#### Tarifa del impuesto a las ganancias

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ha sido calculada aplicando la tarifa efectiva del 22%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades es del 22%; sin embargo, si los accionistas, socios, partícipes, constituyentes o beneficiarios de una sociedad son residentes o están establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición en una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, la tarifa del Impuesto a la Renta será del 25%. Si la relación indicada es inferior al 50%, la tarifa del Impuesto a la Renta será del 25% sobre la proporción de la base imponible que pertenezca a dicha participación en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

Así mismo una sociedad deberá aplicar la tarifa del 25% sobre la porción de las participaciones de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares que no informe a la Administración Tributaria en los términos definidos para la presentación del anexo de accionistas.

#### Pago mínimo de impuesto a las ganancias

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución.

(1) Conciliación del impuesto a las ganancias

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	584,705	471,784
(Más) Gastos no deducibles	418,504	240,127
Utilidad gravable	1,003,209	711,911
Tarifa de impuesto a las ganancias del período (3)	22%	22%
Impuesto a las ganancias causado	220,706	156,620
Anticipo del impuesto a las ganancias	233,678	274,322
Impuesto a las ganancias del período	(233,678)	(274,322)
Crédito tributario a favor de la empresa	1,555,182	1,779,890
Saldo por cobrar	(2) 1,321,504	1,505,568

(2) Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial	1,505,568	1,351,503
Provisión del período	(233,678)	(274,322)
Crédito tributario por retenciones en la fuente neto de devoluciones	(5,871)	351,257
Anticipo de impuesto a las ganancias pagado	55,485	77,130
Saldo final	1,321,504	1,505,568

(3) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Tasa efectiva de impuesto a las ganancias	39.96%	58.14%
<u>Efecto fiscal por partidas conciliatorias:</u>		
Gastos no deducibles	-17.96%	-36.14%
Tasa de impuesto a las ganancias del período	<u>22.00%</u>	<u>22.00%</u>

#### 14. IMPUESTOS DIFERIDOS.

Un resumen de los saldos de impuestos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>		
Beneficios a empleados	-	23,223
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>		
Propiedades, planta y equipo	(1,280,302)	(1,390,604)
<u>Impuestos diferidos, neto:</u>		
Propiedades, planta y equipo	(1,280,302)	(1,390,604)
Beneficios a empleados	-	23,223
	<u>(1,280,302)</u>	<u>(1,367,381)</u>

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base		Diferencia	
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporal
<u>Diciembre 31, 2015:</u>				
Propiedades, planta y equipo	6,309,106	12,128,660	-	5,819,554
Beneficios a empleados	(138,635)	(249,861)	111,226	-
	<u>6,170,471</u>	<u>11,878,799</u>	<u>111,226</u>	<u>5,819,554</u>
<u>Diciembre 31, 2014:</u>				
Propiedades, planta y equipo	6,952,790	13,273,717	-	6,320,927
Beneficios a empleados	(223,304)	(328,863)	-	105,559
	<u>6,729,486</u>	<u>12,944,854</u>	<u>-</u>	<u>6,426,486</u>

# TINFLEX S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los saldos de impuestos diferidos, fue como sigue:

Concepto	Saldo inicial	Resultados	Otro Resultado Integral	Saldo final
<u>Año terminado en diciembre 31, 2015:</u>				
Propiedades, planta y equipo	(1,390,604)	110,302		(1,280,302)
Beneficios a empleados	23,223	(23,223)	-	-
	(1,367,381)	87,079	-	(1,280,302)
<u>Año terminado en diciembre 31, 2014:</u>				
Propiedades, planta y equipo	(1,390,604)	-	-	(1,390,604)
Beneficios a empleados	23,223	-	-	23,223
	(1,367,381)	-	-	(1,367,381)

Notas a los Estados Financieros  
(Expresadas en dólares)

15. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A continuación se presentan los saldos libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio contable:

	Diciembre 31, 2015				Diciembre 31, 2014			
	Corriente		No corriente		Corriente		No corriente	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
<b>Activos financieros a valor razonable:</b>								
Efectivo y equivalentes al efectivo	135,711	135,711	-	-	616,646	616,646	-	-
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	4,984,459	4,984,459	-	-	3,887,960	3,887,960	-	-
Cuentas por cobrar clientes relacionados	1,048,743	1,048,743	-	-	565,807	565,807	-	-
Otras cuenta por cobrar no relacionadas	351,357	351,357	-	-	374,347	374,347	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>6,520,270</b>	<b>6,520,270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,444,760</b>	<b>5,444,760</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable:</b>								
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	7,140,333	7,140,333	-	-	8,290,515	8,290,515	-	-
Cuentas por pagar proveedores relacionados	218,477	218,477	-	-	329,988	329,988	-	-
Otras cuentas por pagar no relacionadas	150,231	150,231	-	-	123,561	123,561	-	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>								
Obligaciones con instituciones financieras	812,530	812,530	-	-	1,961,124	1,961,124	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(8,321,571)</b>	<b>(8,321,571)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10,705,188)</b>	<b>(10,705,188)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos financieros, netos</b>	<b>(1,801,301)</b>	<b>(1,801,301)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5,260,428)</b>	<b>(5,260,428)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Valor razonable de los instrumentos financieros.

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable (Metodología Nivel 3).

**16. CAPITAL.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital es de 1,505,000 y está constituido por 1,505,000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

**17. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN.**

Corresponde a los aportes recibidos de los accionistas de la Compañía para futuros aumentos de capital.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2014, se decidió transferir de la cuenta por pagar a largo plazo aportes por 2,884,107 a la cuenta aporte futura capitalización.

**18. RESULTADOS ACUMULADOS.**

**Utilidades acumuladas.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, como la re liquidación de impuestos u otros.

**Provenientes de la adopción a las NIIF.**

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

**TINFLEX S.A.****Notas a los estados financieros****(Expresadas en dólares)****19. GASTOS ADMINISTRATIVOS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	348,593	358,232
Honorarios	173,658	-
Impuestos, contribuciones y otros	95,911	93,508
Aportes a la seguridad social	68,736	72,801
Beneficios sociales e indemnizaciones	47,175	60,588
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	31,644	27,188
Provisión incobrables	30,800	-
Mantenimiento y reparaciones	12,614	25,339
Transporte	16,780	13,273
Depreciaciones	5,431	8,102
Arrendamiento operativo	-	6,000
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	3,693	902
Otros gastos	132,360	197,078
	<b>967,395</b>	<b>863,011</b>

**20. GASTOS DE VENTAS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Comisiones	298,468	110,645
Transporte	174,546	349,878
Gastos de exportación	103,321	-
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	65,216	154,995
Aportes a la seguridad social	13,340	19,640
Beneficios sociales e indemnizaciones	17,422	18,482
Promoción y publicidad	7,344	3,250
Gastos de viaje	6,453	5,652
Combustibles	668	3,399
Mantenimiento y reparaciones	257	544
Arrendamiento operativo	-	6,730
Otros gastos	13,257	14,872
	<b>700,292</b>	<b>688,087</b>

# TINFLEX S.A.

## Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

### 21. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Intereses	181,610	495,121
Diferencia en cambio	299	16,236
Otros	51,821	17,440
	<u>233,730</u>	<u>528,797</u>

### 22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Relación	Transacción	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<u>Cuentas por cobrar clientes</u>				
<u>relacionados:</u>				
Sigmaplast S.A.	Administración	Comercial	456,119	-
Panda Distribuciones	Administración	Comercial	301,085	407,225
Tinflex SRL	Administración	Comercial	100,000	-
Novovasos S.A.	Administración	Comercial	180,613	158,582
Sigmaplast Dominicana S.A.	Administración	Comercial	10,926	-
			<u>1,048,743</u>	<u>565,807</u>
<u>Cuentas por pagar proveedores</u>				
<u>relacionados:</u>				
Sigmaplast S.A.	Administración	Comercial	183,450	305,280
Novovasos S.A.	Administración	Comercial	35,027	-
Reifenhäuser Kiefel	Accionista	Préstamo	-	24,708
			<u>218,477</u>	<u>329,988</u>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Relación	Años terminados en,	
		Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Ventas:</b>			
Sigmaplast S.A.	Administración	2,529,998	1,356,263
Sigmaplast Dominicana S.A.	Administración	624,716	378,510
Panda Distribuciones S.A.	Administración	441,373	154,460
Tinflex SRL	Administración	304,612	181,862
Novovasos S.A.	Administración	189,605	175,431
		<b>4,090,304</b>	<b>2,246,526</b>
<b>Compras:</b>			
Sigmaplast S.A.	Administración	770,232	1,549,496
Tinflex SRL	Administración	64,382	-
Novovasos S.A.	Administración	36,064	2,950
Panda Distribuciones S.A.	Administración	20,883	528
		<b>891,561</b>	<b>1,552,974</b>

### 23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2015, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Conjuntamente con la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 fue publicada a través de la página del Servicio de Rentas Internas la ficha técnica para la estandarización del análisis de precios de transferencia, el cual establece el contenido de presentación del Informe Integral.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15.000.

Al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía está obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Hasta la fecha de presentación de este informe, la Compañía ha iniciado el análisis para determinar si existe algún efecto impositivo para el año 2015, mediante el proceso de contratación de un perito externo. La administración de la Compañía considera que cumplirá con el plazo establecido para la presentación del anexo e Informe integral de Precios de Transferencia; y estima que no existirá un efecto importante que se tenga que registrar en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Para el año 2014, la Administración de la Compañía realizó y evaluó la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, sin que resultase necesario afectar la base imponible de dicho período para el cálculo del impuesto a la renta.

#### 24. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**De otras autoridades administrativas.**

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**25. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo de 2016), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

---