



Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa.
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador.

Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794
Fax: (593-2) 3317754
Web: www.russellbedford.com.ec

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES ÍNDICE

DEL CONTENIDO

1.	Opinión de los auditores independientes	3 y 4
2.	Estado de situación financiera	5
3.	Estado de resultados integrales	6
4.	Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
5.	Estado de flujos de efectivo	8
6.	Políticas contables	9 a 20
7.	Nuevos pronunciamientos contables	20 a 23
8.	Notas a los estados financieros	23 a 40

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América

SRI - Servicio de Rentas Internas

IVA - Impuesto al Valor Agregado

RUC - Registro Único de Contribuyentes

IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera NIC -

Norma Internacional de Contabilidad

CINIIF - Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera VNR - Valor

Neto de Realización

ISD - Impuesto a la Salida de Divisas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas:
M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados correspondientes de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de su control interno necesario por la Administración, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones importantes, debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor externo

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **MACCAFERRI DE**

ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIFs.

Énfasis en un asunto

Sin modificar nuestro informe, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía se encuentran afectadas, por el efecto de la desaceleración económica a nivel mundial y Ecuador, los cuales pueden prolongarse en el 2016 y sobre los cuales no se pueden estimar razonablemente efectos de esta situación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias.

Quito, 10 de febrero de 2016

Russell Bedford Ecuador S.A.

RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337



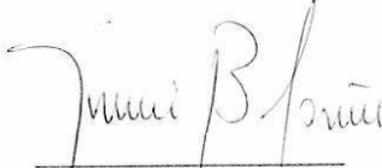
Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MACCAFFERRI DE ECUADOR S.A.
 Estado de situación financiera
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	144 742	522 373
Cuentas por cobrar comerciales	6	1 957 237	2 014 905
Otras cuentas por cobrar	7	53 381	35 409
Inventarios	8	709 213	1 198 127
Total activos corrientes		2 864 573	3 770 814
Activos no corrientes			
Maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo	9	44 699	56 172
Otros activos no corrientes		1 600	1 600
Total activos no corrientes		46 299	57 772
Total activos		2 910 872	3 828 586
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias		6 531	4 386
Cuentas por pagar proveedores	10	251 051	280 621
Cuentas por pagar relacionadas	11	316 020	1 412 161
Beneficios a empleados	12	131 566	151 253
Impuestos por pagar	13	159 802	244 730
Otras cuentas por pagar	14	40 478	34 441
Total pasivos corrientes		905 448	2 127 592
Pasivos no corrientes			
Jubilación patronal y desahucio	15	51 134	41 945
Otros pasivos no corrientes		198	198
Total pasivos no corrientes		51 332	42 143
Total Pasivos		956 780	2 169 735
Patrimonio de los accionistas			
Capital acciones	16	95 000	95 000
Reserva legal		110 532	46 389
Resultados acumulados		1 196 664	876 038
Resultado del ejercicio		551 896	641 424
Total Patrimonio		1 954 092	1 658 851
Total Pasivos y Patrimonio		2 910 872	3 828 586



 Ing. Giovanni Bolaños
 Apoderado Especial



 Ing. Norma Marroquín
 Contadora General

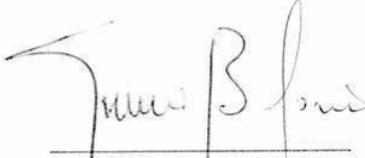
Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MACCAFFERRI DE ECUADOR S.A.
Estado de resultados integrales
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de actividades ordinarias	17	5 052 852	6 036 907
Costo de ventas		(3 655 291)	(4 521 648)
Utilidad bruta en ventas		1 397 561	1 515 259
Gastos de venta	18	(367 820)	(304 549)
Gastos administrativos	18	(467 918)	(558 483)
Gastos financieros	18	(8 801)	(5 999)
Utilidad operacional		553 022	646 228
Otros gastos		(1 578)	(4 804)
Otros ingresos		452	-
Utilidad del Ejercicio		551 896	641 424
Resultado integral por acción		6	7


Ing. Giovanni Bolaños
Apoderado Especial


Ing. Norma Maroquin
Contadora General

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

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.
Estado de cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Resultados acumulados	Total
				del ejercicio	
Saldo al 01 de enero de 2013	95 000	2 500	481 033	438 894	1 017 427
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales	-	-	438 894	(438 894)	-
Apropiación del 10% de reserva legal	-	43 889	(43 889)	-	-
Resultado integral del año	-	-	-	641 424	641 424
Saldo al 31 de diciembre de 2014	95 000	46 389	876 038	641 424	1 658 851
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales	-	-	641 424	(641 424)	-
Apropiación del 10% de reserva legal	-	64 143	(64 143)	-	-
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	(256 655)	-	(256 655)
Resultado integral del año	-	-	-	551 896	551 896
Saldo al 31 de diciembre de 2015	95 000	110 532	1 196 664	551 896	1 954 092


Ing. Giovanni Bolaños
Apoderado Especial


Ing. Norma Marroquin
Contadora General

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

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

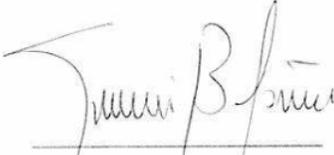
MACCAFFERRI DE ECUADOR S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5 091 163	4 937 863
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4 515 870)	(4 214 910)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(314 692)	(253 652)
Otros pagos por actividades de operación	(109 705)	(24 412)
Intereses pagados	(8 801)	(5 999)
Impuestos a las ganancias pagados	(267 453)	(120 797)
Efectivo neto procedente de actividades de operación	<u>(125 358)</u>	<u>318 093</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(330)	(13 534)
Efectivo neto procedente en actividades de inversión	<u>(330)</u>	<u>(13 534)</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(254 087)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	2 144	1 996
Efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	<u>(251 943)</u>	<u>1 996</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	<u>(377 631)</u>	<u>306 555</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>522 373</u>	<u>215 818</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u><u>144 742</u></u>	<u><u>522 373</u></u>


Ing. Giovanni Bolaños
Apoderado Especial


Ing. Norma Marroquín
Contadora General

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

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Objeto social

La Compañía fue constituida en Quito el 07 de diciembre de 2009 con el objeto social dedicarse a las actividades de la industria de la construcción ya sea directamente o por intermediario de terceros, pudiendo realizar para ello todos los actos o contratos necesarios para el desarrollo de su objeto social. Así mismo podrá comprar, fabricar, importar y vender artículos para promoción de industria y actividades comerciales, prestar asesoría técnica y habilitar locales para la instalación de locales industriales y comerciales.

El domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Quito, República del Ecuador y tiene como mayores accionistas a Maccaferri de Centro América Ltda. (Costa Rica) y Maccaferri Do Brasil Ltda.(Brasil).

Economía Ecuatoriana

La economía ecuatoriana hasta el tercer trimestre del 2014 mantuvo una relativa estabilidad económica, debido a los precios altos internacional del petróleo fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador y al financiamiento adicional obtenido tanto interno y externo del Gobierno de la República de China, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y el mejoramiento de los servicios públicos que originaron un incremento en los gastos corrientes. La reducción de los ingresos petroleros a finales del 2014 y que se mantuvieron en el 2015 originaron el déficit en el presupuesto del estado del 2015, generado un retraso en el pago a los proveedores del gobierno de la mayoría de los sectores económicos; y, lo que también generó un déficit de la balanza comercial, por lo que el Gobierno Ecuatoriano tomo ciertas medidas en las importaciones mediante entre las cuales está: (i) el establecimiento de cupos máximos para la importación de productos de los sectores comerciales e industriales; (ii) la restricción de importaciones de ciertos productos; y, (iii) el establecimiento de aranceles adicionales (salvaguardas) a las importaciones.

Los factores antes mencionados han originado una desaceleración del crecimiento de la economía ecuatoriana y la cual se prevé que continúe en el 2016, debido a la no recuperación del precio internacional del petróleo; la falta de fuentes adicionales de financiamiento, así como por la reducción de las inversiones del sector privado; el Gobierno Ecuatoriano para mitigar esta situación está diseñando varias alternativas para reducir el impacto.

Los efectos de los cambios en la economía ecuatoriana, y las reformas tributarias y laborales han generado en todos los sectores económicos (a) una disminución de sus operaciones; (b) una lenta rotación de los inventarios y en la cobranza de los clientes; y, (c) una disminución en la rentabilidad. Las situaciones antes indicadas podrían afectar la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las Compañías, por lo que la Administración están analizando y evaluando nuevas alternativas, con el objeto de continuar operando en forma eficiente y rentable.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a NIIF's fueron aprobados por la administración y el Directorio para su emisión el 29 de febrero del 2016. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones por los accionistas.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por las provisiones para deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y de obsolescencia de inventarios que son realizadas en función de las estimaciones de la Compañía y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista. El costo histórico generalmente constituye el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Moneda Funcional y Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América "US\$" que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. La información que se presenta en las notas y estados financieros están la moneda antes mencionada, excepto cuando existen saldos o transacciones en otras monedas.

Uso de Juicios y Estimados

Las estimaciones contables, por definición, raramente pueden ser iguales a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero son las siguientes:

- **Provisiones para el deterioro de activos financieros.**

La Compañía en forma anual realiza una revisión del valor de los activos financieros y evalúa si existen riesgos sobre la recuperación de los mismos y en base a este análisis se realiza una provisión para el deterioro de los mismos.

La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los activos financieros es razonable.

- **Provisiones para obsolescencia de inventarios.**

La Compañía en forma anual realiza el ajuste de los inventarios al "Valor Neto Realizable – VNR" y adicionalmente realiza una revisión de la antigüedad y rotación de los inventarios y en base a este análisis se realiza una provisión para los inventarios de lenta rotación cuya antigüedad es superior a un año.

La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los inventarios es razonable.

- **Estimación de las vidas útiles de las depreciaciones de la maquinaria, mobiliario, vehículos y equipos.**

La maquinaria, mobiliario, vehículos y equipos se registra al costo.

La maquinaria, mobiliario, vehículos y equipos contabilizado al costo se deprecia por el método de línea recta y en base a las vidas útiles estimadas y las cuales son revisadas en forma anual, los cambios tecnológicos, el uso extensivo, entre otros factores pueden cambiar las estimaciones del método de depreciación y las vidas útiles pueden afectar estas estimaciones. La Compañía considera que el método de depreciación y las vidas útiles son razonables y no existe evidencia de algún deterioro tecnológico.

- **Beneficios post empleo**

El cálculo actuarial efectuado por un especialista externo es en base al método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos. En el cálculo se utilizan suposiciones demográficas y financieras.

- Suposiciones demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Las suposiciones demográficas son: (i) mortalidad; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y, (iii) la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios;
- Suposiciones financieras, tienen relación con los siguientes elementos: (a) la tasa de descuento; y, (b) los niveles de beneficio a satisfacer a los empleados y salarios futuros.

- **Estimación para cubrir litigios**

La Entidad reconoce, obligaciones de aquellos sucesos de tipo legal o implícito para la Compañía; estos sucesos son reconocidos cuando:

- La entidad tenga una obligación en la fecha sobre la que se informa como resultado de un suceso pasado.
- Cuando sea probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos o beneficios económicos, para liquidar la obligación; y
- El importe de la obligación pueda ser estimado de forma fiable.

Se reconoce la provisión como un pasivo en el estado de situación financiera y como un gasto en el estado de resultados del período.

b) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Entidad presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o

- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

c) **Medición de Valores Razonables**

Algunas políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en las NIIFs requieren la medición de los activos y pasivos financieros a valores razonables, así como de los no financieros.

La Compañía para la medición de los valores razonables utiliza lo requerido en las NIIFs al: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelar en los estados financieros y notas; y, (iii) reconocer los ajustes cuando existen indicios de deterioro de los activos financieros y de larga vida.

La Compañía para la medición de un activo o pasivo a valores razonables utiliza información de mercados observables siempre que esta sea confiable tal como lo requieren las NIIFs. De acuerdo a lo requerido por las NIIFs, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de su jerarquía de valor razonable y los cuales se basan en las variables o técnicas de valoración, tal como sigue:

- I. **Valores de mercado:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para los activos o pasivos idénticos o similares.
- II. **Información diferente a precios de mercado del nivel anterior,** los cuales sean iguales para un activo o pasivo, los cuales provienen de valores directamente (precios de últimas transacciones) o indirectamente (derivados de los precios determinados por especialistas en función de estudios o precios referenciales).
- III. **Información proveniente del uso de técnicas financieras** aplicables a los datos internos del activo o pasivo y que no proviene de valores o información de mercado.

La información o variables que se utilicen para medir el valor razonable de un activo o pasivo, pueden clasificarse en uno de los niveles de jerarquía detallados anteriormente, por ende la medición del valor razonable puede clasificarse en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable

de la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total de los activos y pasivos. Los cambios entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconocen al cierre de cada período en el cual se originó el cambio.

d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes a los Estados Unidos de América "US\$"), se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones y los saldos al cierre de los estados financieros al tipo de cambio del mercado vigente a la fecha de los estados financieros. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto por aquellas que se registran en las cuentas de patrimonio, las cuales se reconocen en los resultados hasta su realización; sin embargo, para propósitos informativos se presentan en el resultado integral, estas partidas principalmente corresponden a coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas y las ganancias o pérdidas por las inversiones en acciones en sociedades del exterior y que son en moneda extranjera.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Ingresos o gastos financieros" y las otras de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo para propósitos de estado de flujos efectivo constituye los saldos disponibles en caja bancos y depósitos a plazo en entidades financieras cuyo plazo es menor a los 90 días y están sujetos a disposición inmediata.

f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros activos y pasivos financieros y derivados se clasifican de acuerdo con las características y la finalidad de cada instrumento financiero, tal como lo requieren las NIIFs.. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos y la cual se determina a la fecha de su reconocimiento inicial.

Activos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

La Compañía de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros – para negociar, (ii) cuentas por cobrar generadas por la operaciones (comerciales), (iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento; y, (iv) activos financieros disponibles para la venta.

Medición inicial

Los activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable (costo de adquisición o valor de mercado) más cualquier costo adicional significativo a la transacción y que deba ser reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como "valor razonable y

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

cuyos efectos derivados de la transacción deban ser contabilizados en los resultados.

Medición posterior

Los activos financieros de la Compañía constituyen únicamente cuentas por cobrar de los deudores comerciales, generados internamente como se describe a continuación:

- **Cuentas por cobrar y préstamos**

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales generados por las transacciones comerciales que realiza en el curso normal de sus operaciones y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil. Las transacciones cuyo plazo contractual de cobro hasta de un año o menos se clasifican como activos corrientes y aquellas cuyos plazos son mayores a un año se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen a su valor nominal en aquellas cuyo plazo contractual de cobro no excede los 90 días y aquellas que exceden dicho plazo que no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, se contabilizan a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

Las otras cuentas por cobrar no comerciales y que cumplen con las características de instrumento financiero se registran al costo cuando sus plazos son menos de 90 días.

Deterioro de activos financieros

La Compañía al cierre anual de sus estados financieros efectúa una evaluación si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor contable y para lo cual efectúa lo siguiente:

o **Cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar se presentan netos de la estimación de una provisión en el caso de que exista evidencia objetiva y competente de que el riesgo de cobro exista. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual y se cargan en los resultados del año en que se origina.

Los castigos se disminuyen de las provisiones y los excedentes de las provisiones se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

o **Activos financieros al costo amortizado**

En los activos financieros al costo amortizado o mantenidos hasta su vencimiento, la Asociación evalúa si existe evidencia suficiente y competente si un activo o grupo de activos están deteriorados y en el caso de que exista evidencia de que el deterioro es temporal la Asociación no reconoce ninguna provisión y en el evento de que existe evidencia de que el deterioro es permanente se registra una provisión en los resultados de año.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- (i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado;

-
- (ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los 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; y,
 - (iii) 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 - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición” se clasifican en pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos financieros de cobertura eficaz.

Los pasivos financieros se reconocen cuando existe un acuerdo contractual y se registran a su valor razonable más los costos atribuibles, excepto por las cuentas por pagar que se registran al valor acordado de pago, el cual puede ser su valor de liquidación o a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días y no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasifica sus instrumentos financieros en préstamos y cuentas por pagar (incluyen obligaciones con acreedores comerciales y otras cuentas por pagar). Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año.

Medición posterior

Los préstamos y cuentas por pagar después del reconocimiento inicial se miden al costo amortizado, excepto por:

- a) Los préstamos tasas variables de interés y que se ajustan en forma trimestral o mensual.
- b) Las cuentas por pagar cuyo plazo de pago es menor a los 90 días.

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para lo cual se incluye cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

La diferencia entre el valor nominal y el costo amortizado se reconoce en los resultados por el método del interés; mientras que las ganancias o pérdidas en la cancelación de los pasivos financieros se reconocen en los resultados cuando los pasivos son cancelados o dados de baja.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

expira.

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.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

g) Inventarios

Los inventarios de la Compañía son adquiridos mediante importación y compras locales los cuales son registrados de la siguiente manera:

- El costo del inventario es comparado con el VNR y en caso de este sea superior es ajustado en los resultados de año.
- Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determinan por el método promedio ponderado.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos, para lo cual considera los siguientes rangos de provisión:

La provisión se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión.

h) Maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo

Medición y reconocimiento

La maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo son registrados al costo.

Costos posteriores

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Depreciación

La propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos años de vida son como sigue:

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Maquinaria	Entre 5 y 20
Muebles y equipos de oficina	Entre 2 y 10
Equipos de computación	Entre 3 y 5
Vehículos	5

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

Retiro y venta

El costo y la depreciación acumulada de la maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

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

i) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como propiedad, planta y equipos al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.

j) Reconocimiento de ingresos y costos y gastos

Los ingresos de la venta de bienes o servicios en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales y se reconocen en los resultados cuando se puede medir en forma fiable y es probable que los beneficios fluyan a la Compañía.

- La venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes.
- Los ingresos por servicios se reconocen en los resultados en base al avance o progreso de los servicios prestados a la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados.

k) Reconocimiento costos y gastos de operación

Los costos y gastos de operación se reconocen en los resultados por el método devengado y cuando los productos y servicios son provistos, independientemente del momento en que se paguen.

l) Deterioro en el valor de activos no corrientes

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor y este se reconoce en los resultados de año.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2015 y 2014 no han existido indicios de deterioro de los activos.

m) Obligaciones por beneficios post empleo

Las obligaciones por beneficios post empleo constituyen provisiones de corto plazo, planes de beneficio definidos y beneficios por terminación anticipada.

1. Beneficios sociales de corto plazo

Los beneficios sociales de corto plazo constituyen otros beneficios adicionales a los sueldos y salarios pagados en forma mensual y que legalmente están establecidos en los contratos de trabajo o por las leyes laborales y que son exigibles dentro del año corriente, los cuales se acumulan y se contabilizan en los resultados del período y se disminuyen por los pagos o por el exceso en las provisiones, los cuales se registran en los resultados del período.

Adicionalmente a lo antes mencionado las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

2. Planes de beneficios definidos

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando un empleado termina la relación laboral, el empleador deberá pagar una compensación del 25% del salario por cada año de servicio, la cual se calcula en base al sueldo o salario vigente al momento de su retiro.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a un año y los pagos son deducidos de la provisión.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para las obligaciones por beneficios de retiro, la

estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El incremento del costo laboral y de los intereses de estas provisiones se registran en los resultados del año y el efecto positivo o negativo en el nivel de las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra en el patrimonio como otros resultados integrales.

3. Beneficios por terminación anticipada

Los beneficios por terminación anticipada se originan en el momento en el que el empleador decide terminar el contrato de prestación de servicios laborales en forma anticipada y se provisiona cuando existe la posibilidad real de una disminución de sus actividades o por una reestructuración de sus operaciones y en el evento de que no se origine por los eventos antes mencionados y en los casos fortuitos los beneficios establecidos en la leyes laborales se registran en los resultados en el momento que se originan.

n) Provisiones - pasivos acumulados

Las Compañía reconocen las provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos relacionados con sus actividades, (ii) es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar una obligación actual en el futuro y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

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

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

El resto de los costos por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

o) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador.

(i) Impuesto a la renta corriente

El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

(ii) Impuesto a la renta diferido

Los impuestos diferidos son calculados a la tasa de impuesto que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIFs y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

p) Resultado integral por acción

El resultado integral por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2015 y 2014 fue de 95.000 de US\$ 1 cada una.

NOTA 3 – NUEVAS NORMAS O PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES EMITIDOS

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA VIGENTES A PARTIR DEL 2014

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adopto las nuevas normas revisadas que son obligatorias para los periodos se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada).	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos.	1 de julio de 2014

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios.	1 de julio de 2014

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2016.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Esta norma no tiene un efecto en la Compañía debido a que no tiene actividades reguladas.	
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Las modificaciones a la NIIF 11 requiere que un participante de un negocio en conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la que constituye la actividad de la operación conjunta de una empresa debe aplicar la NIIF 3 en lo pertinente a los principios para las combinaciones de negocios que representan. Además, una exclusión de alcance ha sido añadida a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal.	
Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicional en la misma operación conjunta y son prospectivas, permitiendo la adopción temprana.	

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización 1 de enero de 2016

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los

Normas	Fecha efectiva de vigencia
<p>beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales, permitiéndose la adopción temprana.</p>	
<p>Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras</p>	1 de enero de 2016
<p>Las modificaciones que cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas portadoras. Según las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas portadoras ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 sino de la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas portadoras se medirán según la NIC 16 al coste acumulado (antes de madurez) y utilizando el modelo del costo o el modelo de revalorización (después de la</p>	
<p>madurez). Las enmiendas también requieren que los productos que crecen en las plantas portadoras permanecerán en el alcance de la NIC 41 y se medirán a valor razonable menos los costos de venta.</p>	
<p>Para las subvenciones del gobierno relacionadas a plantas portadoras se aplicará la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y se revelará la ayuda gubernamental. Las enmiendas son retrospectivamente efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida.</p>	
<p>Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación</p>	1 de enero de 2016
<p>Las modificaciones permitirán a las entidades a utilizar el método de la participación para dar cuenta de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y la elección de cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva.</p>	
<p>Para adoptantes por primera vez de las NIIF que eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados, serán obligados a aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.</p>	
<p>NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes</p>	1 de enero de 2017
<p>De acuerdo a la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.</p>	
<p>Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. La nueva norma es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de</p>	

Normas	Fecha efectiva de vigencia
<p>reconocimiento de ingresos bajo NIIF, la retroactiva completa o modificada se requiere para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida.</p> <p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>Esta nueva norma refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.</p> <p>La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida. La norma requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria.</p> <p>La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de los pasivos financieros.</p>	1 de enero de 2018
<p><u>NIC 40 Inversiones inmobiliarias</u></p> <p>La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedad ocupada (propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la NIIF 3, y no la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, se utiliza para determinar si la operación es la compra de una combinación de activos o negocios.</p> <p>La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.</p>	1 de enero del 2016

NOTA 4 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – f).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un grado medio de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

b) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía se desarrollan principalmente en Ecuador cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica mundial y la devaluación de sus monedas respecto al dólar, tal como se explica en la nota 1.

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas, Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Gerencia General

La Gerencia General es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos, la cual proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los

accionistas, directores y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son: riesgo de mercado (variación de la moneda y la tasa de interés) y riesgo de crédito. El objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y forward) y evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

d) Mitigación de riesgos

La Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a posibles cambios en la tasa de interés (de ser aplicable), considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no tiene activos y pasivos que estén expuestos a cambios por las tasas de interés y un resumen de estos es como sigue:

<u>Año 2015</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.742
Cuentas por cobrar comerciales	1.957.237
Pasivos financieros	
Cuentas por pagar proveedores	251.051
Otras cuentas por pagar	<u>40.478</u>
<u>Año 2014</u>	
Activos financieros:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	522.373
Cuentas por cobrar comerciales	2.014.905
Pasivos financieros	
Cuentas por pagar proveedores	280.621
Otras cuentas por pagar	<u>34.441</u>

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

no descontados que se realizarán:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año 2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.742	-	-	-	144.742
Cuentas por cobrar comerciales	305.120	894.217	236.563	576.134	2.012.034
Cuentas por pagar proveedores	447.304	117.202	-	-	564.505
Otras cuentas por pagar	40.478	-	-	-	40.478
	<u>937.644</u>	<u>1.011.419</u>	<u>236.563</u>	<u>576.134</u>	<u>2.761.759</u>
Año 2014					
Efectivo y equivalentes de efectivo	522.373	-	-	-	522.373
Cuentas por cobrar comerciales	1.047.531	565.528	213.050	226.630	2.052.739
Cuentas por pagar proveedores	1.692.782	-	-	-	1.692.782
Otras cuentas por pagar	34.441	-	-	-	34.441
	<u>3.297.127</u>	<u>565.528</u>	<u>213.050</u>	<u>226.630</u>	<u>4.302.335</u>

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito constituye la probabilidad de que un activo financiero no pueda ser recuperado en condiciones normales, debido a que la contraparte no cumpla con las condiciones contractuales establecidas en el instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera.

El riesgo crediticio es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

e) **Instrumentos de derivados**

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no mantiene derivados financieros.

f) **Categorías de los instrumentos financieros**

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.742	-	522.373	-
Cuentas por cobrar comerciales	1.957.237	-	2.014.905	-
Otras cuentas por cobrar	53.381	1.600	35.409	1.600
Total activos financieros	<u>2.155.360</u>	<u>1.600</u>	<u>2.572.687</u>	<u>1.600</u>
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar proveedores	251.051	-	280.621	-
Cuentas por pagar relacionadas	316.020	-	1.412.161	-
Otras cuentas por pagar	40.478	198	34.441	198
Total pasivos financieros	<u>607.549</u>	<u>198</u>	<u>1.727.223</u>	<u>198</u>

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Las técnicas utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos se describen en la nota 1.

La Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Los activos y pasivos financieros líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Instrumentos financieros a tasa fija

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se conforman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	400	400
Bancos (1)	144.342	521.973
	<u>144.742</u>	<u>522.373</u>

(1) Al cierre del año 2015 y 2014, corresponde al disponible que la Compañía mantiene en sus cuentas corrientes en bancos domiciliados en Ecuador. La categoría de calificación de la entidad financiera de acuerdo a las publicaciones requeridas por la Superintendencia de Bancos es como sigue:

<u>Nombre del Banco</u>	<u>Categoría</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	2.012.034	2.052.739
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(54.797)	(37.834)
	<u>1.957.237</u>	<u>2.014.905</u>

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las cuentas por cobrar corresponden a saldos con Compañías y personas naturales domiciliadas en Ecuador y tienen plazos entre 30 y 90 días y no generan ninguna tasa de interés por la concesión de estos créditos.

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los principales saldos de clientes nacionales son:

Principales clientes	2015	2014
Equitesa equipos y terrenos S.A.	315.470	73.593
Gando Yulan Virginia Isabel	285.306	189.235
Ripconci Construcciones Civiles Cia. Ltda.	275.755	150.162
Constructora Villacreces Andrade S.A	212.717	113.566
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	112.391	-
Protoca S.A. Protsa	105.489	55.480
Consermin S.A.	97.213	78.587
Constructora Becerra Cuesta Cia. Ltda.	91.828	-
Agip Oil Ecuador B.V.	72.868	-
Villamor S.A.	64.203	-
Otros	<u>378.795</u>	<u>1.392.116</u>
	<u>2.012.034</u>	<u>2.052.739</u>

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	(37.834)	(17.624)
Provisión cargada al gasto	(19.357)	(20.210)
Castigos de cartera	<u>2.394</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(54.797)</u>	<u>(37.834)</u>

Un resumen de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Categoría	2015	2014
<u>Por vencer</u>	305.120	1.047.531
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	344.920	437.634
De 61 a 90 días	549.297	127.894
De 91 a 180 días	236.563	213.050
Más de 181 días	<u>576.134</u>	<u>226.630</u>
	<u>2.012.034</u>	<u>2.052.739</u>
Provisión para deterioro	<u>(54.797)</u>	<u>(37.834)</u>

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de los saldos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos Proveedores	38.367	28.508
Compañías relacionadas (Nota 20)	5.000	5.000
Seguros pagados por anticipado	2.808	1.688
Otros anticipos entregados	<u>7.206</u>	<u>213</u>
	<u>53.381</u>	<u>35.409</u>

NOTA 8 – INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios	662.600	768.334
Importaciones en tránsito	<u>48.368</u>	<u>431.548</u>
	710.968	1.199.882
Provisión de inventarios por valor neto de realización	(1.755)	(1.755)
	<u>709.213</u>	<u>1.198.127</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no presenta movimiento de la provisión para protección del inventario.

NOTA 9 – MAQUINARIA, MOBILIARIO, VEHÍCULOS Y EQUIPO

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo de la Compañía, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maquinaria	25.574	25.574
Muebles de Oficina	15.363	15.363
Equipos de Oficina	1.406	1.406
Equipos de Computación y Software	7.198	6.868
Vehículos	<u>26.777</u>	<u>26.777</u>
	76.318	75.988
Depreciación acumulada	<u>(31.619)</u>	<u>(19.816)</u>
	<u>44.699</u>	<u>56.172</u>

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los movimientos de la maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo son como sigue:

	Maquinaria	Muebles de Oficina	Equipos de Oficina	Equipos de Computación y Software	Vehículos	TOTAL
Costo o valuación						
<i>Saldo al 1 de enero de 2014</i>	15.840	15.093	1.406	10.883	26.777	69.999
Adiciones	9.734	270	-	3.530	-	13.534
Bajas	-	-	-	(7.545)	-	(7.545)
<i>Saldo al 1 de enero de 2015</i>	25.574	15.363	1.406	6.868	26.777	75.988
Adiciones	-	-	-	330	-	330
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2015</i>	<u>25.574</u>	<u>15.363</u>	<u>1.406</u>	<u>7.198</u>	<u>26.777</u>	<u>76.318</u>
Depreciación acumulada y deterioro						
<i>Saldo al 1 de enero del 2014</i>	-	(4.391)	(1.346)	(7.686)	(2.633)	(16.056)
Depreciación	(1.681)	(1.518)	(141)	(2.610)	(5.355)	(11.305)
Bajas	-	-	-	7.545	-	7.545
<i>Saldo al 1 de enero de 2015</i>	(1.681)	(5.909)	(1.487)	(2.751)	(7.988)	(19.816)
Depreciación (Nota 18)	(2.558)	(1.536)	(141)	(2.212)	(5.356)	(11.803)
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</i>	<u>(4.239)</u>	<u>(7.445)</u>	<u>(1.628)</u>	<u>(4.963)</u>	<u>(13.344)</u>	<u>(31.619)</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las cuentas por pagar proveedores son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nacionales	21.330	22.608
Exterior	229.721	258.013
	<u>251.051</u>	<u>280.621</u>

El saldo de las cuentas por pagar proveedores mantiene un plazos entre 30 y 60 días y no devengan intereses.

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar y pagar relacionadas es como sigue:

M MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar clientes relacionados (1)		
Maccaferri de Centroamérica Ltda.	4.950	4.950
Maccaferri do Brasil Ltda.	50	50
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
Cuentas por pagar relacionadas (2)		
Maccaferri de Perú S.A.C.	48.723	30.400
Maccaferri Constuction S.A.C.	5.440	-
Felsinea Factor S.P.A.	259.290	1.302.532
Maccaferri Costa Rica	-	-
Maccaferri do Brasil	2.567	79.229
	<u>316.020</u>	<u>1.412.161</u>

(1) Corresponde al capital por cobrar a "Maccaferri de Centroamérica Ltda". por un valor de US\$ 4.950 y de "Maccaferri do Brasil Ltda." por USD\$ 50, quienes son accionistas de "Maccaferri de Ecuador S.A."

(2) Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas es como sigue:

	Maccaferri de Perú S.A.C.	Maccaferri Constuction S.A.C.	Felsinea Factor S.P.A. (a)	Maccaferri Costa Rica	Maccaferri Do Brasil	Intereses por pagar Felsinea	TOTAL
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2013</i>	76.551	125.978	426.197	-	172.641	40	801.407
Compras	1.478.131	245.106	-	-	809.911	-	2.533.148
Transferencia de deuda (a)	-	-	1.505.345	-	-	-	1.505.345
Pagos	(1.524.282)	(371.084)	(629.010)	-	(903.323)	-	(3.427.699)
Intereses	-	-	-	-	-	382	382
Pago intereses	-	-	-	-	-	(422)	(422)
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2014</i>	<u>30.400</u>	<u>-</u>	<u>1.302.532</u>	<u>-</u>	<u>79.229</u>	<u>-</u>	<u>1.412.161</u>
Compras	535.391	169.983	-	-	500.526	-	1.205.900
Transferencia de deuda (a)	-	-	559.523	-	-	-	559.523
Pagos	(517.068)	(164.543)	(1.602.765)	-	(579.755)	-	(2.864.131)
Intereses	-	-	-	-	-	3.168	3.168
Pago intereses	-	-	-	-	-	(3.168)	(3.168)
Dividendos declarados	-	-	-	256.655	2.567	-	259.222
Pago de dividendos	-	-	-	(256.655)	-	-	(256.655)
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2015</i>	<u>48.723</u>	<u>5.440</u>	<u>259.290</u>	<u>-</u>	<u>2.567</u>	<u>-</u>	<u>316.020</u>

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

-
- a) Felsinea Factor S.P.A., se transforma en acreedor de Maccaferri de Ecuador S.A., al cancelar directamente las cuentas por pagar contraídas con las diferentes Compañías relacionadas.

NOTA 12 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios a empleados corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	3.227	2.173
Provisiones beneficios sociales	1.842	1.728
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	126.332	147.352
Otras cuentas por pagar personal	165	-
	<u>131.566</u>	<u>151.253</u>

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

NOTA 13 – IMPUESTOS POR PAGAR

Las obligaciones tributarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones por pagar (1)	31.263	88.042
Impuesto a la renta (vease nota 19)	114.168	134.198
IVA por pagar	14.371	22.490
	<u>159.802</u>	<u>244.730</u>

(1) Los saldos correspondientes a retenciones por pagar incluyen las retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado IVA y del impuesto a la renta de acuerdo a los porcentajes establecidos en la normativa tributaria.

NOTA 14 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos Clientes	40.478	-
Otros	-	34.441
	<u>40.478</u>	<u>34.441</u>

NOTA 15 – JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>Provisión para:</u>		Total
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	25.809	9.801	35.610
Pagos	-	-	-
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	6.880	2.096	8.976
Costo financiero	1.807	686	2.493
Pérdida (ganancia) actuarial	(3.236)	(1.898)	(5.134)
Disminución por salidas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	31.260	10.685	41.945
Pagos	-	-	-
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	7.563	687	8.250
Costo financiero	2.044	2.318	4.362
Pérdida (ganancia) actuarial	(4.061)	638	(3.423)
Disminución por salidas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>36.806</u>	<u>14.328</u>	<u>51.134</u>

El costo laboral es contabilizado en el costo de producción y en los gastos de administración y ventas neto del monto por la disminución de las salidas, el costo financiero es parte de los intereses pagados y la pérdida (ganancia) actuarial es contabilizada en el patrimonio como otros resultados integrales.

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

El saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de la jubilación patronal, corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por el perito, para todos los empleados cuyo tiempo de servicio es menor a 10 años.

Las tasas utilizadas para la determinación de las reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa(s) de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Vida laboral promedio	11,80%	11,80%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 16 - PATRIMONIO

Capital Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 95.000 acciones de US\$ 1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

La reserva legal de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, es superior al mínimo requerido por las disposiciones societarias.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 17 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Un detalle de las ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de bienes	4.947.787	5.995.030
Prestación de servicios	4.700	13.785
Otros ingresos de actividades ordinarias	100.365	28.092
	<u>5.052.852</u>	<u>6.036.907</u>

Los ingresos ordinarios constituyen las ventas realizadas de materiales e ingresos provenientes del servicio de instalación de los productos vendidos.

NOTA 18 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un detalle de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Ventas</u>	<u>Adminis- tración</u>	<u>Ventas</u>	<u>Adminis- tración</u>
Beneficios sociales e indemnizaciones	6.394	133.073	5.941	154.600
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	65.291	56.280	59.665	50.234
Cuentas por cobrar	-	19.357	-	20.211
Impuestos, contribuciones y otros	-	182.525	-	220.467
Otros gastos	96.645	14.241	90.293	11.834
Jubilación patronal y desahucio (veace nota 15)	-	10.525	-	36.961
Gasto planes de beneficios a empleados	5.992	2.645	2.141	4.630
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	14.044	12.596	-	15.513
Aportes a la seguridad social y fondos de reserva	12.524	11.470	11.119	10.517
Arrendamiento operativo	61.956	7.461	57.922	6.893
Depreciaciones (veace nota 9)	5.901	5.901	5.653	5.653
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	4.261	4.113	4.356	4.223
Gastos de viaje	18.122	2.422	13.533	8.653
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	2.215	2.139	1.517	1.504
Mantenimiento y reparaciones	6.359	1.285	6.549	3.450
Combustibles	2.266	1.155	1.673	1.252
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	5.882	730	7.392	1.888
Promoción y publicidad	59.968	-	36.795	-
	<u>367.820</u>	<u>467.918</u>	<u>304.549</u>	<u>558.483</u>

NOTA 19 – IMPUESTO A LA RENTA

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

comprende lo siguiente:

Conciliación tributaria

El gasto por impuesto a la renta corriente de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 22% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del Ejercicio	842.210	982.345
(-) 15% participación trabajadores	<u>(126.332)</u>	<u>(147.352)</u>
	715.878	834.993
Partidas Conciliatorias:		
(+) Gastos no deducibles	32.919	49.229
(-) 100% Otras rentas exentas	(3.424)	(5.134)
(+) Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	770
	<u>745.373</u>	<u>879.858</u>
Utilidad Gravable		
Impuesto a la renta cargado a los resultados	163.982	193.569
Crédito Tributario generado por anticipo		
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	<u>(49.814)</u>	<u>(59.371)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>114.168</u>	<u>134.198</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 22% en el 2015 y 2014 puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

En el evento de que el impuesto a la renta causado no fuese superior al anticipo mínimo declarado en el impuesto a la renta del año, este constituye el impuesto a la renta del año. El anticipo mínimo del impuesto a la renta, se calcula aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertas deducciones), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles más los gastos no deducibles. El anticipo del impuesto a la renta es compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

Otros beneficios Tributarios

Además de lo antes mencionado para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
 - En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
 - Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
 - Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Fraude Fiscal emitida el 31 de diciembre del 2014 estableció las siguientes reformas tributarias:

- La modificación de la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25% a las utilidades cuando existan accionistas en paraísos fiscales cuya participación en el capital accionario de la compañía es superior al 25%.
- Las utilidades a la venta de acciones se encuentra gravada en la tarifa de impuestos.

- El límite de gastos de promoción y publicidad en base al total del monto vendido, así como a los pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, asistencia técnica y gastos de administración en función de la utilidad neta antes de impuestos.
- El incentivo de exención de impuestos a las nuevas inversiones superiores a los US\$ 100,000,000.

Revisiones fiscales

El Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuestos. La Compañía no ha sido revisada hasta el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 20 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía tiene los siguientes compromisos y contingencias:

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento de edificios y manejo logístico de bodega. Estos contratos tienen una vida media de un año (2014 un año) con condiciones de renovación, a elección del arrendatario. Los cánones de arriendo se ajustan en base a los precios de mercado en el momento de la renovación. Los contratos pueden darse por terminado entre las partes en el plazo de 30 días a partir de la correspondiente notificación. Un aproximado mensual de los arrendamientos operativos fue de US\$ 4.500, para el 2015 y US\$ 5.800, para el 2014.

NOTA 21 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas del exterior.

La Administración Tributaria mediante Resolución No. DGERCGC15-000455 publicada en el Registro Oficial No. 878 de 27 de mayo 2015, modificó el alcance para la presentación de información, incluyendo también a las transacciones realizadas con partes relacionadas locales y sus montos para el ejercicio fiscal que termino el 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las obligaciones en referencia al cumplimiento de precios transferencia son como sigue:

a) Informe Integral de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía por más de US\$15,000,000 (tienen la obligación de presentar un informe integral de precios de transferencia.

b) Anexo de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía entre US\$3,000,000 hasta US\$14,999,999 tienen la obligación de presentar la información suplementaria de Precios de Transferencia en un Anexo establecido por el SRI.

M ACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

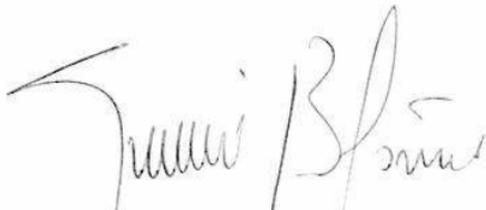
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las compañías que realicen transacciones u operaciones (compras y/o ventas) que excedan el 50% del total de las transacciones son consideradas partes relacionadas para propósitos tributarios independientemente de los aspectos contractuales o vínculos legales.

A la fecha de emisión de estos estados financieros las transacciones con partes relacionadas no exceden los límites para la presentación de información suplementaria de precios de transferencia.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 29 de febrero de 2016, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.



Ing. Giovanni Bolaños
Apoderado Especial



Ing. Norma Marroquín
Contadora General