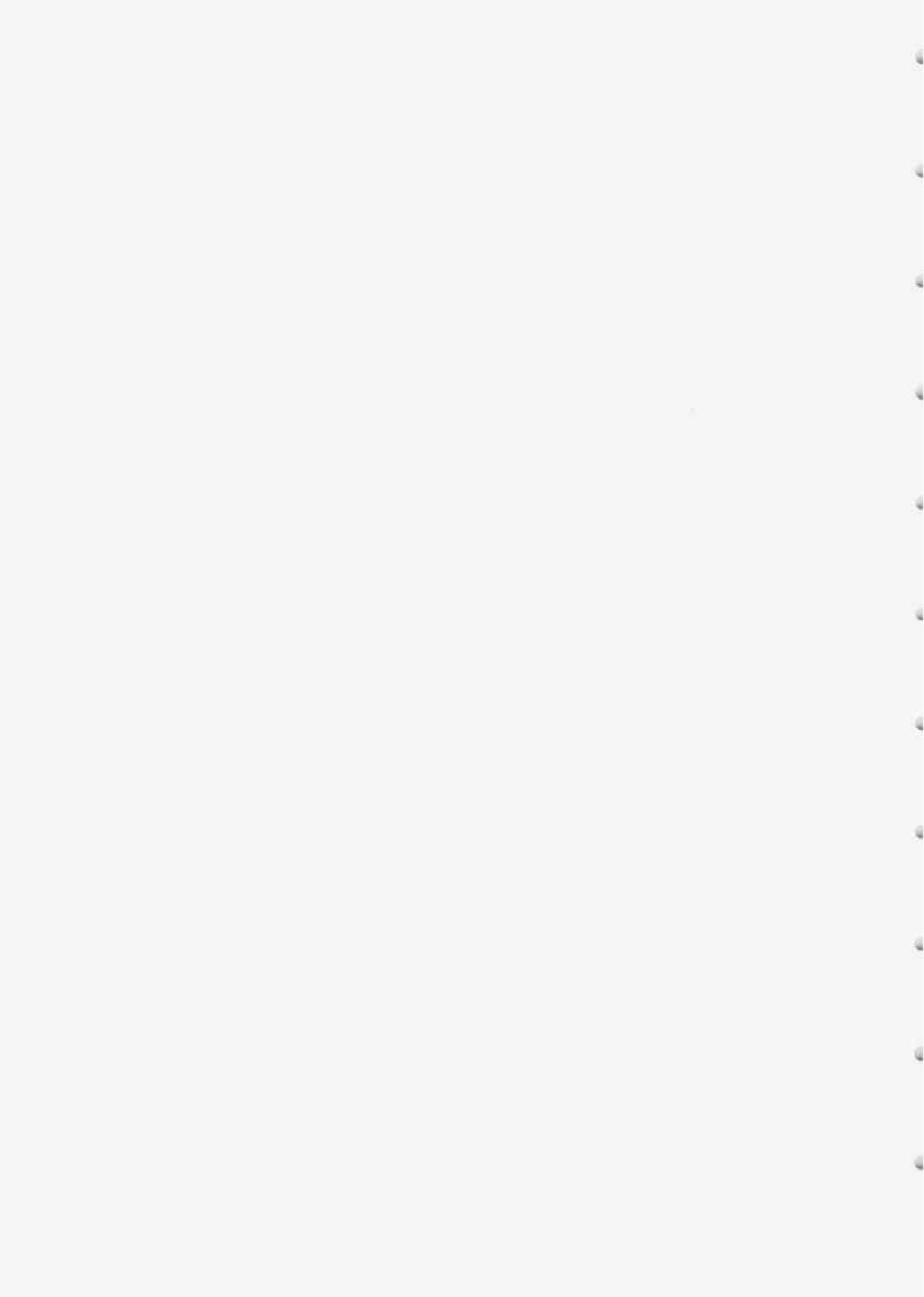


# **Edesa S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de  
los Auditores Independientes*



**EDESA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

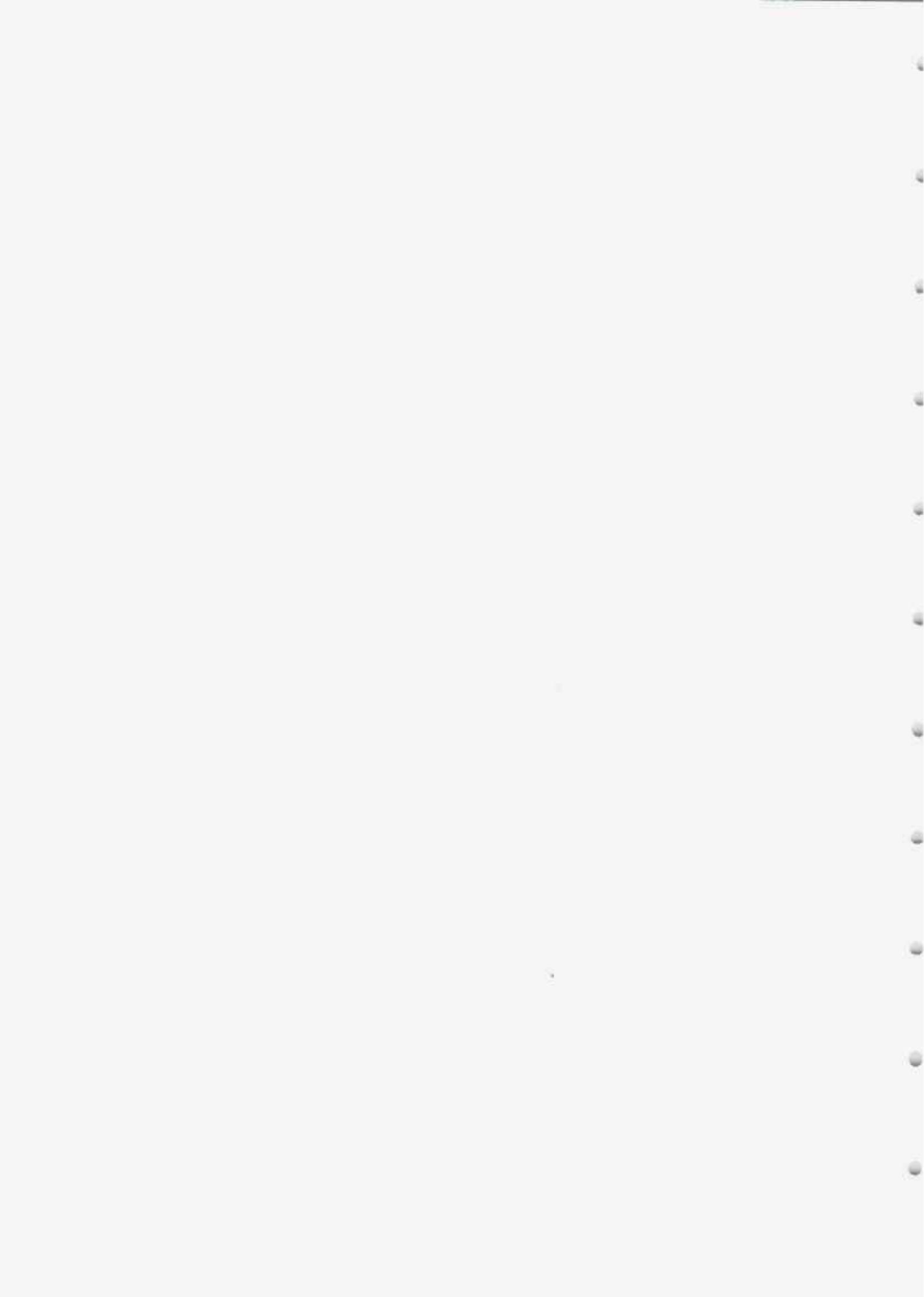
---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Accionistas y Junta de Directores de  
Edesa S.A.:

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se adjuntan de Edesa S.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

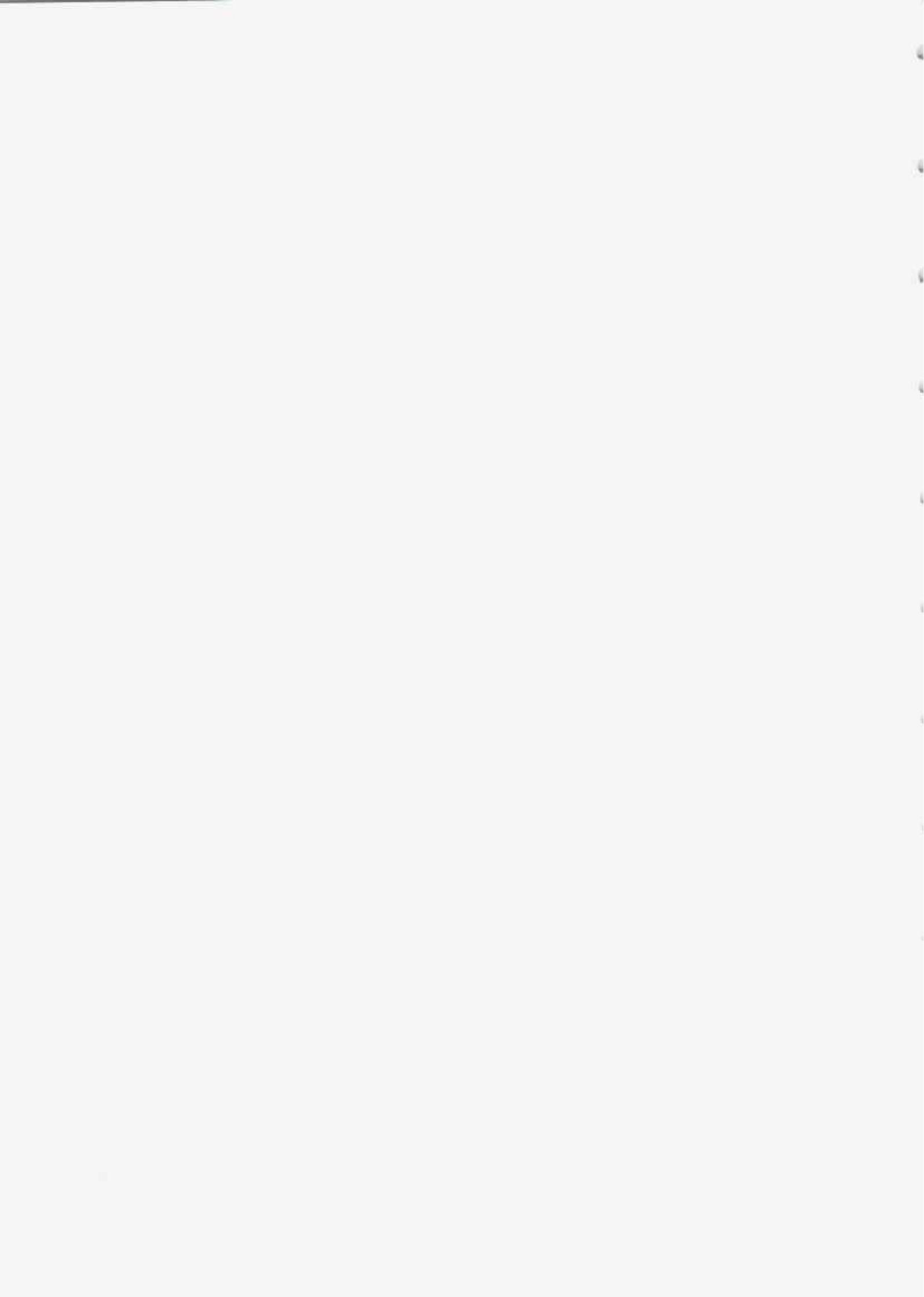
### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).



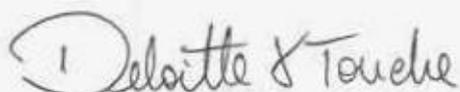
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Edesa S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

**Asunto de énfasis**

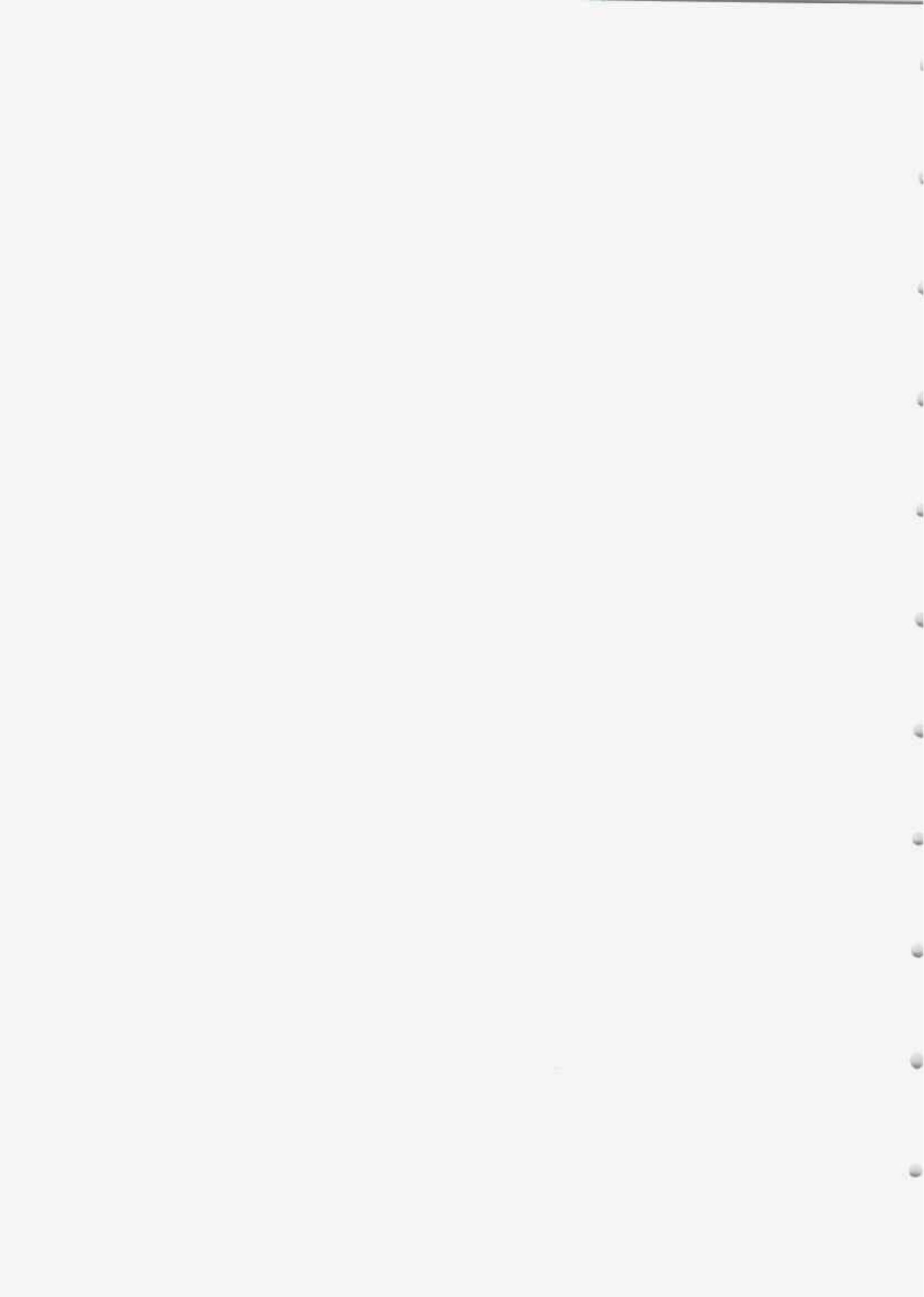
Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 10, Edesa S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

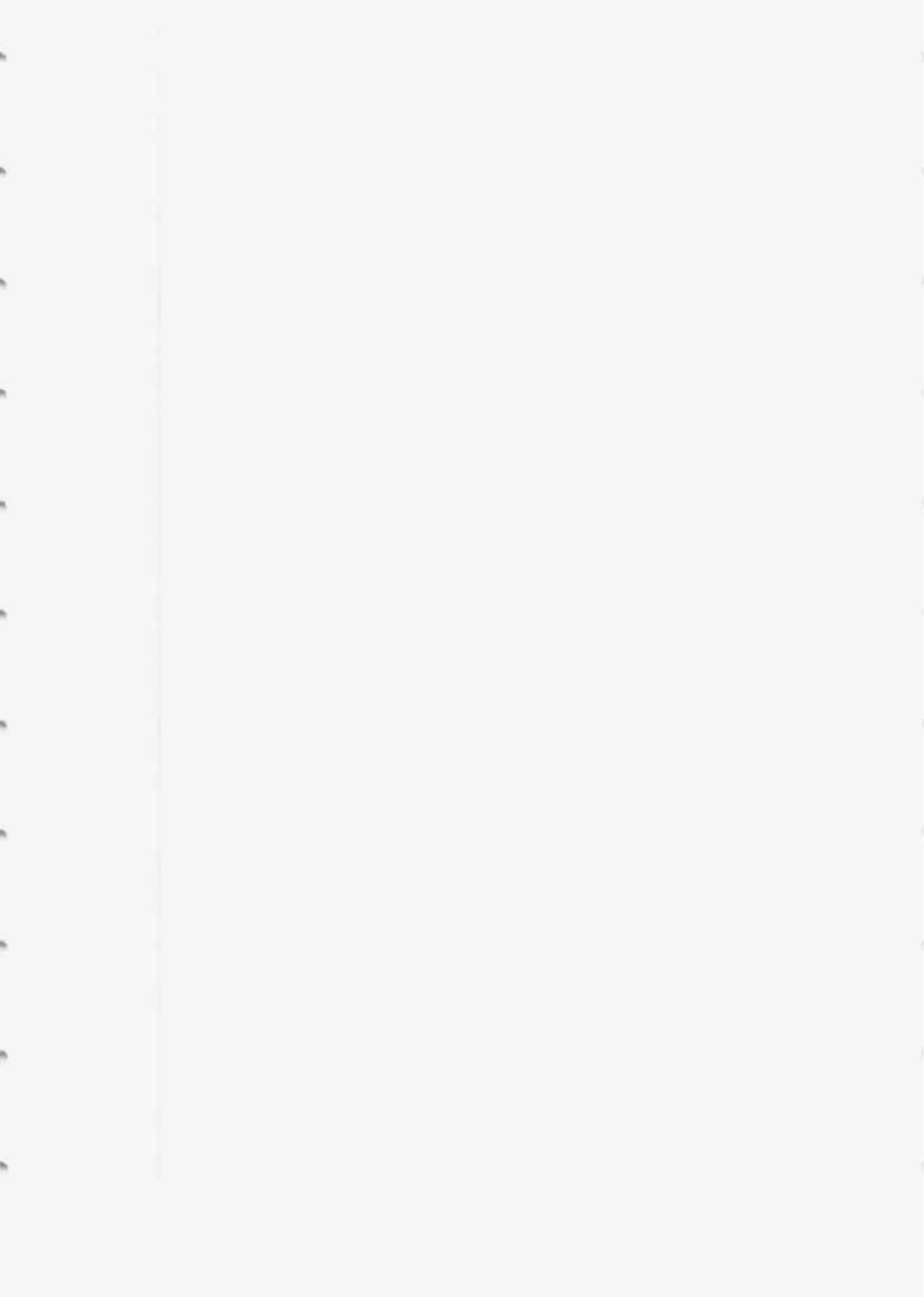


Quito, Marzo 23, 2015  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Socio  
Licencia No. 22266





**EDESA S.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31,</b>	
		<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	4	2,411,017	1,383,892
Otros activos financieros	5	781,423	1,137,408
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	18,312,509	17,049,851
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	4,882,073	4,030,106
Inventarios	7	19,801,960	18,655,198
Activos por impuestos corrientes	13	1,125,174	1,991,906
Otros activos		<u>194,060</u>	<u>12,813</u>
Subtotal		47,508,216	44,261,174
Activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>206,274</u>	<u>141,760</u>
Total activos corrientes		<u>47,714,490</u>	<u>44,402,934</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	672,453	672,453
Propiedades, planta y equipo	8	23,385,724	24,121,552
Activos intangibles	9		187,519
Inversiones en acciones	10	18,371,184	13,628,591
Otros activos financieros	5	295,414	276,768
Otros activos		<u>348,362</u>	<u>438,508</u>
Total activos no corrientes		<u>43,073,137</u>	<u>39,325,391</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>90,787,627</u></b>	<b><u>83,728,325</u></b>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



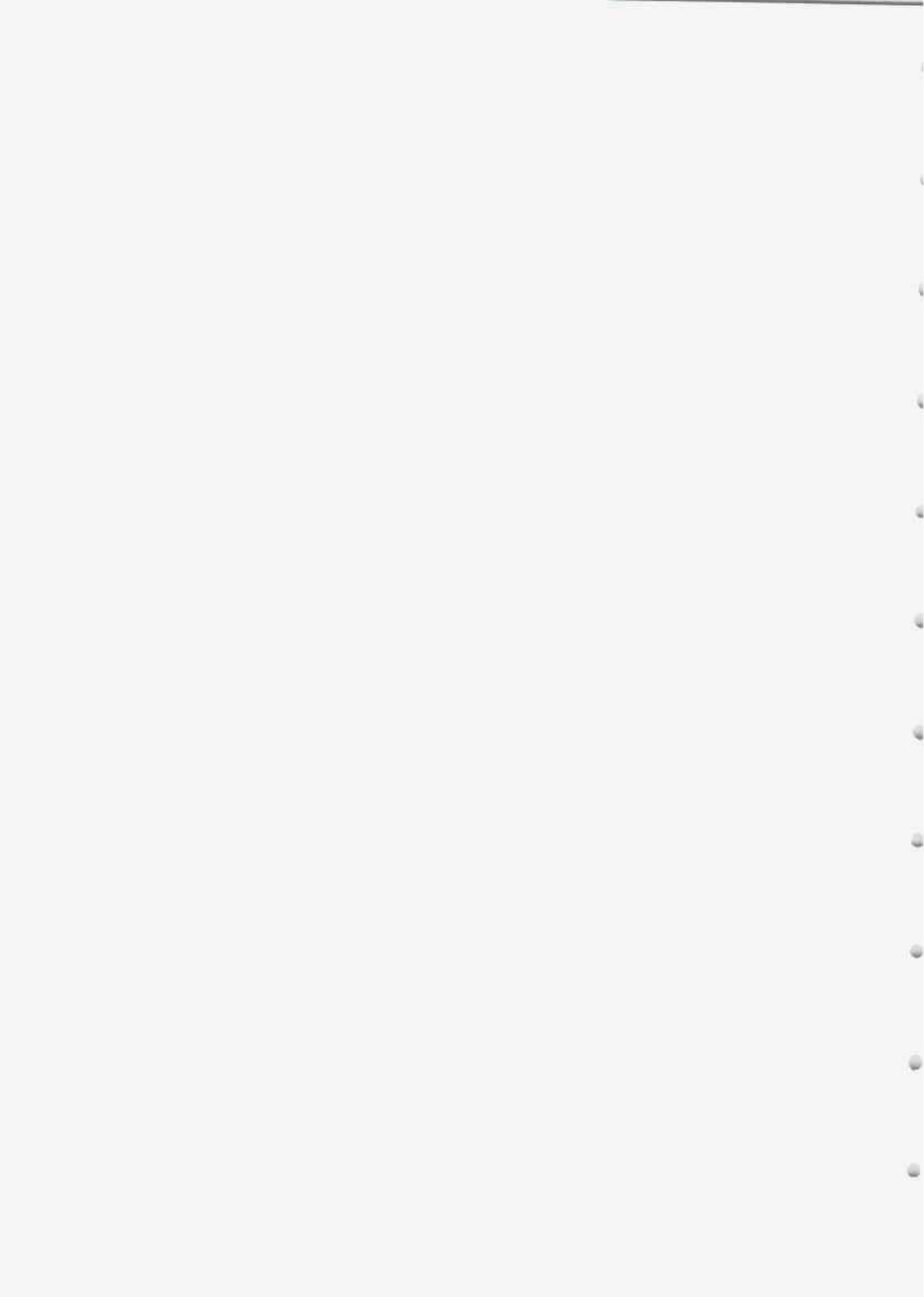
---

Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31,</b>	
		<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	10,910,682	12,951,321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	6,523,790	6,369,004
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25	1,111,384	857,151
Pasivos por impuestos corrientes	13	163,673	193,584
Obligaciones acumuladas	15	<u>1,066,414</u>	<u>1,159,933</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,775,943</u>	<u>21,530,993</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	28,968,076	21,701,930
Obligaciones por beneficios definidos	16	4,444,305	3,959,396
Provisiones fiscales	17	988,652	952,484
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>877,212</u>	<u>1,007,513</u>
Total pasivos no corrientes		<u>35,278,245</u>	<u>27,621,323</u>
Total pasivos		<u>55,054,188</u>	<u>49,152,316</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	19	19,080,000	19,080,000
Reserva legal		695,641	533,427
Utilidades retenidas		<u>15,957,798</u>	<u>14,962,582</u>
Total patrimonio		<u>35,733,439</u>	<u>34,576,009</u>
<b>TOTAL</b>		<u>90,787,627</u>	<u>83,728,325</u>

  
 Enrique Egas  
 Gerente Financiero

  
 Reinaldo Niama  
 Contador General

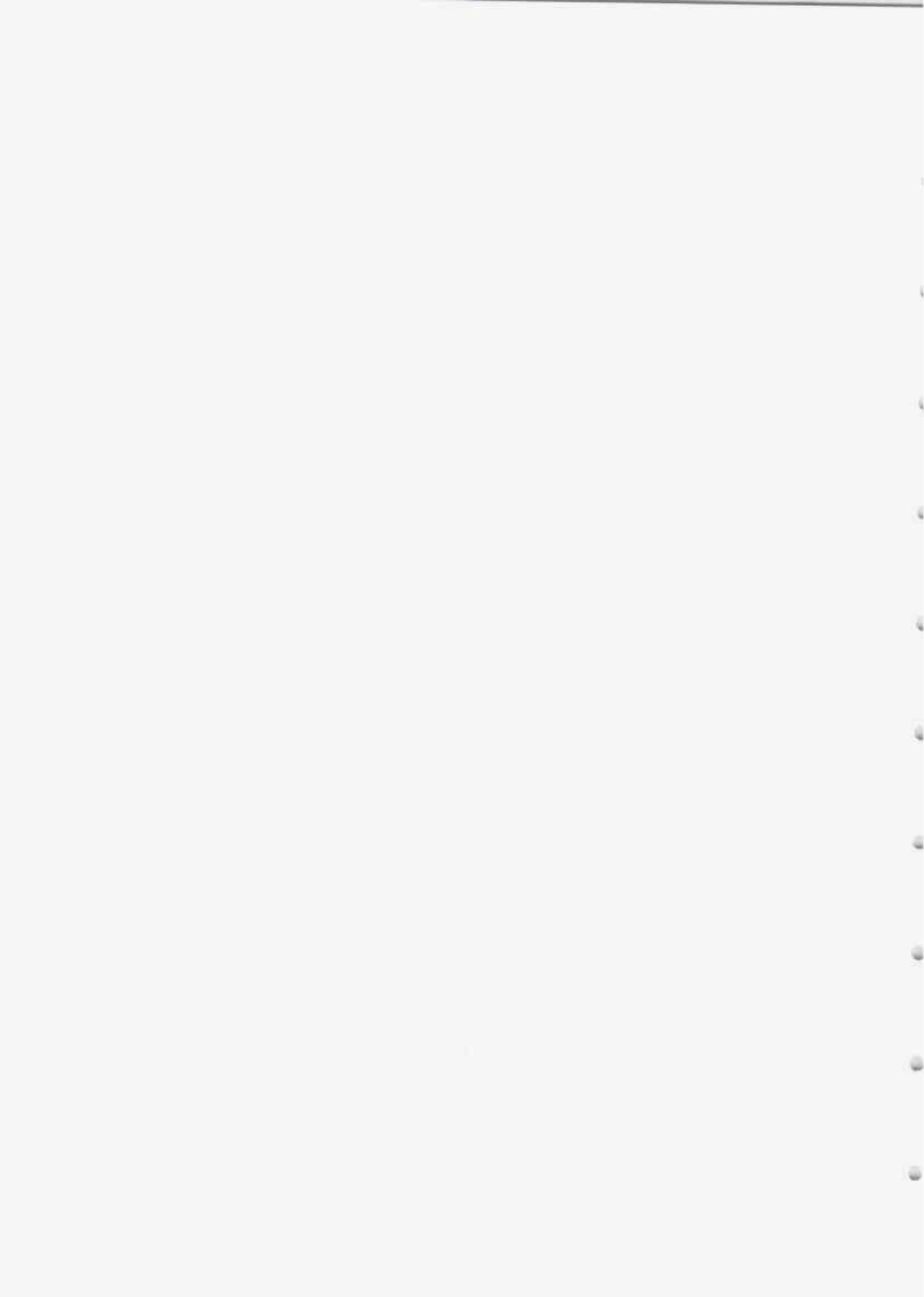


**EDESA S.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	20, 21	66,131,115	61,922,411
COSTO DE VENTAS	22	<u>50,224,413</u>	<u>47,129,355</u>
MARGEN BRUTO		15,906,702	14,793,056
Ingresos financieros		110,327	120,250
Gastos de ventas	22	(6,552,468)	(5,809,710)
Gastos de administración	22	(4,028,702)	(3,496,084)
Costos financieros	23	(3,279,103)	(3,198,341)
Otros gastos, neto	22	<u>(430,572)</u>	<u>(152,825)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,726,184</u>	<u>2,256,346</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		699,055	687,150
Diferido		<u>(130,301)</u>	<u>(52,953)</u>
Total		<u>568,754</u>	<u>634,197</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,157,430</u>	<u>1,622,149</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (cada acción es de US\$100)	24	<u>6.07</u>	<u>8.50</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
Diego Hernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo  
Enrique Egas  
Gerente Financiero  
Reinaldo Niama  
Contador General



**EDESA S.A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

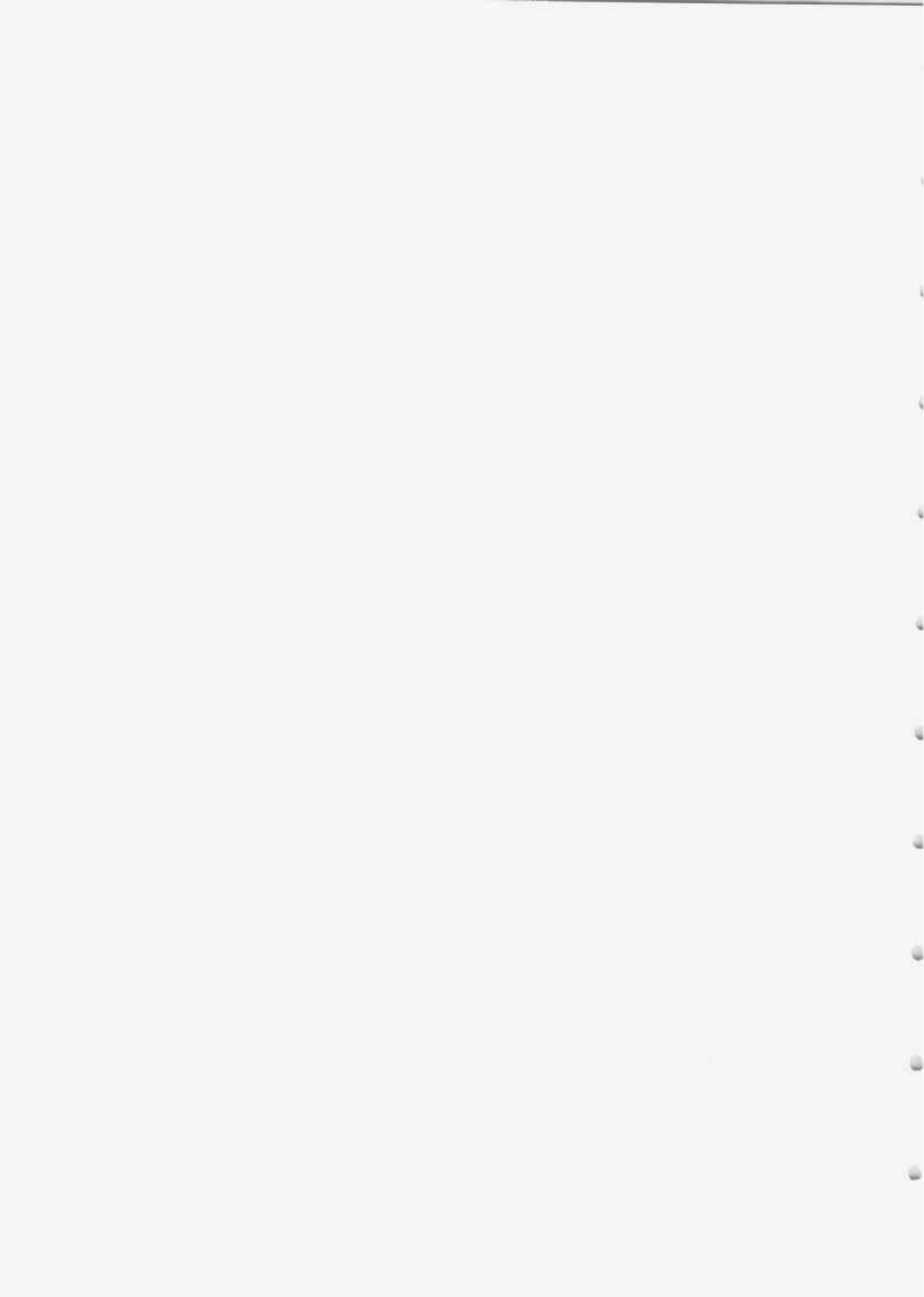
	Capital social	Reserva legal	Distribuidos ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas Reserva de capital	Por adopción de NIIF	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	19,080,000	352,230	2,453,698	1,895,269	9,172,663	32,953,860
Utilidad del año Transferencia	—	181,197	1,622,149 (181,197)	—	—	1,622,149
Saldos al 31 de diciembre del 2013	19,080,000	533,427	3,894,650	1,895,269	9,172,663	34,576,009
Utilidad del año Transferencia	—	162,214	1,157,430 (162,214)	—	—	1,157,430
Saldos al 31 de diciembre del 2014	19,080,000	695,641	4,889,866	1,895,269	9,172,663	35,733,439

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

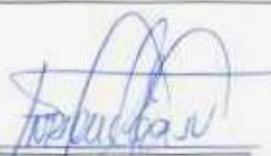
  
Reinálido Niama  
Contador General

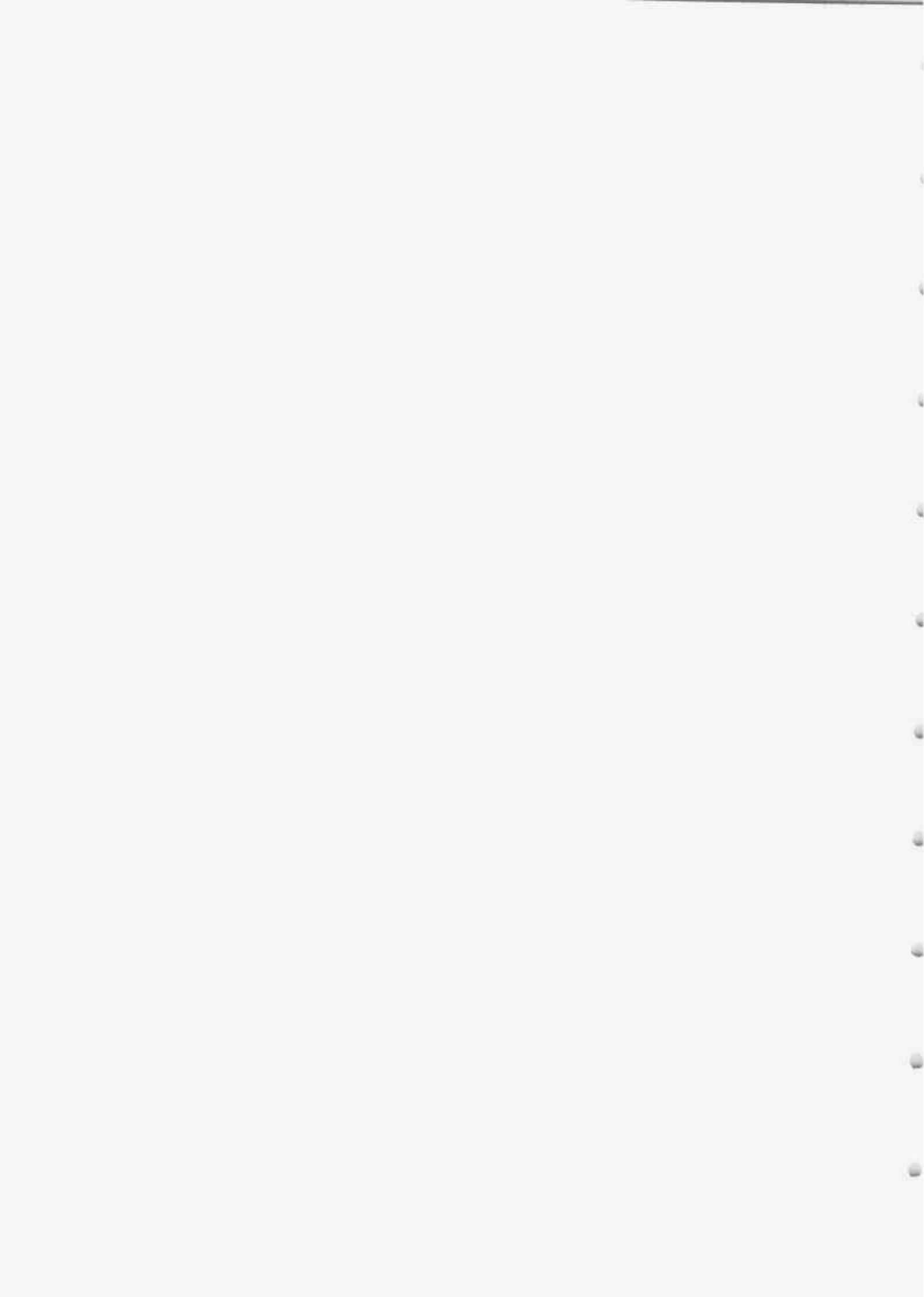


**EDESA S.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(en U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y de compañías relacionadas	66,076,861	62,916,167
Pagado a proveedores y trabajadores	(60,156,982)	(57,214,317)
Intereses pagados	(2,690,948)	(3,025,866)
Intereses ganados	110,327	120,250
Impuesto a la renta, neto de recuperación	(476,560)	(557,692)
Otros gastos, neto	<u>(430,572)</u>	<u>(530,223)</u>
 Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	 <u>2,432,126</u>	 <u>1,708,319</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,905,789)	(2,586,022)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta		234,250
Recuperación (incremento) de otros activos financieros	337,339	(105,586)
Adquisición de inversiones en asociadas	<u>(4,742,593)</u>	<u>(2,757,502)</u>
 Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	 <u>(6,311,043)</u>	 <u>(5,214,860)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento en préstamos y obligaciones financieras, neto de pagos y total efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,906,042</u>	<u>2,870,594</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,027,125	(635,947)
Saldos al comienzo del año	<u>1,383,892</u>	<u>2,019,839</u>
 SALDOS AL FIN DEL AÑO	 <u>2,411,017</u>	 <u>1,383,892</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo  
Enrique Egas  
Gerente Financiero  
Reinaldo Niama  
Contador General



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

Edesa S.A. en adelante la Compañía, se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 9 de julio de 1974. La Resolución aprobatoria de la existencia de la Sociedad la emitió la Superintendencia de Compañías bajo el No. 4089 del 1 de agosto de 1974 y el expediente No. 1799-74. La constitución de la Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil en la ciudad de Quito, el 6 de agosto de 1974.

El domicilio principal de la Compañía es en Quito, en la Avenida Morán Valverde OE 3-191 y Teniente Hugo Ortiz, parroquia Chillogallo. El objeto social es la instalación y explotación de la industria cerámica, afín y complementaria, y la comercialización, dentro y fuera del país, de los productos de dicha industria. Para la consecución del objeto social, podrá realizar todo tipo de actos y contratos permitidos por la Ley ecuatoriana, incluyendo la participación de otras compañías, compraventa de inmuebles, contratos de prospección, exploración y explotación mineras que sean convenientes o necesarias para este propósito.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Podolia Holdings Corp. (Grupo Controlador - constituido en la República de Panamá), y se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina. Las operaciones de la Compañía con sus relacionadas corresponden mayormente a la exportación de una parte de su producción. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados no dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

El 11 de diciembre del 2013, la Junta Directiva de la Compañía resolvió autorizar la adquisición de hasta el 40% de las acciones de la compañía Sanitarios de Chile S.A. de propiedad de Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.. Hasta el 31 de diciembre del 2012, la Compañía adquirió acciones de Sanitarios de Chile S.A. equivalente al 22.26%. Adicionalmente, con fechas 31 de diciembre del 2013, 27 de agosto del 2014 y 3 de noviembre del 2014 adquirió nuevas acciones equivalente al 5.6%, 4,27% y 5.87% respectivamente, alcanzando una participación total del 38% (Ver Nota 10).

El personal de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se conforma como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Trabajadores	958	993
Ejecutivos	<u>11</u>	<u>11</u>
Total	<u>969</u>	<u>1,004</u>

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

- 2.3.1. Subsidiarias** - Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF

*5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.* Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

**2.3.2. Inversiones en asociadas** - Son aquellas en las cuales la Compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte. La Compañía mide sus inversiones en asociadas al costo, y los dividendos procedentes de las mismas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios.
- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes 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 está disponible para la venta inmediata en su estado actual.
- 2.7 Propiedades, planta y equipo**

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

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

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

**2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

**2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	10 - 30
Maquinaria y equipos	10 - 15
Moldes	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Otros equipos	10

**2.7.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo del arrendamiento correspondiente.

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

**2.8 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

**2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones

actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período.

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

**2.10.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.10.2 Impuestos diferidos** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

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

**2.11 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

**2.12 Beneficios a empleados**

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

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

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

**2.12.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

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

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos (Ver Nota 2.8).

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.14 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.14.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.14.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

**2.15 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.16 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.17 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

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

cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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

**2.17.2 *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

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

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

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

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

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

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

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor

presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

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

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el importe en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

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

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

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

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

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

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

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

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

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

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

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

- 2.19 Utilidad básica por acción** - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

- 2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros**

Durante el año en curso, el Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente

### ***Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros***

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros no consolidados de la Compañía.

### ***Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros***

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros no consolidados de la Compañía.

### ***CINIIF 21 Gravámenes***

La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros no consolidados de la Compañía.

2.21 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

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

#### *NIIF 9 Instrumentos financieros*

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

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

#### Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

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

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

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

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

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

#### ***Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados***

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos,

mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la Compañía los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se preste el servicio o atribuirlos a los periodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

### *Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012*

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 2 : (i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del periodo) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros (no consolidados).

#### *Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013*

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
  - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
  - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

#### *Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados*

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente

sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

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

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro de sus activos.

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

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

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.
- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 *Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración* - Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se valoran a su valor razonable para propósitos de revelación. La Compañía ha establecido un mecanismo de valoración para determinar las técnicas y los datos de evaluación apropiados para las mediciones realizadas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, la Compañía desarrolla sus técnicas de valoración utilizando modelos internos.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 18.6.

#### 4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	100,537	20,004
Bancos locales	1,488,473	1,140,884
Bancos del exterior	<u>822,007</u>	<u>223,004</u>
Total	<u>2,411,017</u>	<u>1,383,892</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

## 5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2014	2013 (en U.S. dólares)
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Banco del Pacífico S.A. depósitos a plazos con vencimientos hasta marzo del 2015 (febrero del 2014 para el año 2013) y que generan tasas de interés que fluctúan entre el 4% y 5.5% anual (5% y 5.7% anual para el año 2013)	531,423	376,838
Grupo Promérica (Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO) depósito a plazo con vencimiento en enero del 2015 (enero del 2014 para el año 2013) y que genera una tasa de interés del 3.75% (5.25% para el año 2013)	250,000	750,000
Banco Internacional S.A. depósito a plazo con vencimiento en enero 2014 y que genera una tasa de interés anual del 3.75%		<u>10,570</u>
Subtotal	<u>781,423</u>	<u>1,137,408</u>
<i>Inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al costo:</i>		
Ecuatoriana de Cerámica S.A. (1% de participación)	280,216	261,570
Hospital de los Valles S.A.	<u>15,198</u>	<u>15,198</u>
Subtotal	<u>295,414</u>	<u>276,768</u>
Total	<u>1,076,837</u>	<u>1,414,176</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	781,423	1,137,408
No circulante	<u>295,414</u>	<u>276,768</u>
Total	<u>1,076,837</u>	<u>1,414,176</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

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

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	9,711,391	9,776,791
Clientes del exterior	3,879,221	4,197,743
Provisión para cuentas dudosas	<u>(774,375)</u>	<u>(774,375)</u>
Subtotal	12,816,237	13,200,159
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Cuentas por cobrar a Terraforte S.A. (1)	2,254,100	2,711,100
Anticipos a proveedores	1,780,384	641,589
Cuentas por cobrar a empleados (2)	291,327	274,679
Otras cuentas por cobrar	<u>1,170,461</u>	<u>222,324</u>
<b>Total</b>	<b><u>18,312,509</u></b>	<b><u>17,049,851</u></b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, estos valores comprenden anticipos entregados para compra de producto terminado.
- (2) El saldo de cuentas por cobrar a empleados corresponde a préstamos para la vivienda y personales otorgados por la Compañía, los cuales generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6% y 10%, a un plazo de hasta 36 meses.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas entre el 10% y el 100% para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
1 - 90 días	2,104,586	2,736,002
91 - 180 días	2,923,684	2,416,230
181 - 360 días	<u>1,077,021</u>	<u>1,675,492</u>
<b>Total</b>	<b><u>6,105,291</u></b>	<b><u>6,827,724</u></b>

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

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados adquiridos	7,617,390	7,051,885
Productos terminados producidos	5,302,056	4,682,531
Materia prima	1,452,176	1,426,812
Productos en proceso	2,073,271	2,015,506
Repuestos y otros	1,501,775	1,264,148
Importaciones en tránsito	2,047,019	2,473,481
Provisión para obsolescencia	<u>(191,727)</u>	<u>(259,165)</u>
Total	<u>19,801,960</u>	<u>18,655,198</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos como costos de venta fueron US\$31.6 millones y US\$28.8 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se encuentra inventario comprometido para garantizar obligaciones bancarias por un valor de US\$2.6 millones y US\$6.9 millones respectivamente.

**ESPACIO EN BLANCO**

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	54,633,341	52,727,552
Depreciación acumulada	<u>(31,247,617)</u>	<u>(28,606,000)</u>
Total	<u>23,385,724</u>	<u>24,121,552</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	7,272,403	7,272,403
Edificios e instalaciones	6,768,310	6,645,103
Maquinarias y equipos	5,863,501	6,498,261
Otros equipos	1,070,526	1,790,150
Moldes	856,283	355,693
Equipos de computación	239,912	253,424
Vehículos	135,792	105,776
Muebles y enseres	19,871	25,434
Construcciones en curso	<u>1,159,126</u>	<u>1,175,308</u>
Total	<u>23,385,724</u>	<u>24,121,552</u>

- 8.1 *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 11). Los terrenos, edificaciones y maquinarias respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía. A esas fechas, los valores de los avalúos de dichas propiedades y maquinaria ascienden a US\$20.2 millones y US\$24.9 millones, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Otros equipos	Moldes	Equipos de computación	Vehículos	Muebles y enseres	Construcciones en curso	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	7,272,403	10,880,344	20,678,802	5,733,350	792,551	817,176	651,255	1,465,673	2,091,740	50,383,294
Adquisiciones						43,092				
Transferencias		611,969	1,658,194	991,999		194,832		2,368	2,540,562	2,586,022
Ventas		(98,856)	(98,856)	(82,397)	(32,300)		(28,211)		(3,456,994)	
Reclasificaciones		(94,350)		22,081	67,701			4,568		(241,764)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	7,272,403	11,397,963	22,238,140	6,665,033	827,952	1,055,100	623,044	1,472,609	1,175,308	52,727,552
Adquisiciones		30,652	10,150			97,298				
Transferencias		498,505	308,017	283,321	612,120		1,568	6,320	1,759,801	1,905,789
Reclasificaciones		94,348	(44)	(94,349)	215	2,309	(2)	(2,479)		
Saldos al 31 de diciembre del 2014	7,272,403	12,021,468	22,556,263	6,854,095	1,440,287	1,154,707	698,632	1,476,450	1,159,126	54,633,341
<i>Depreciación acumulada:</i>										
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(4,254,826)	(15,009,555)	(3,996,963)	(388,647)	(726,527)	(481,503)	(1,369,261)		(26,227,282)
Ventas			86,466	21,895	10,811		18,842			138,014
Gasto por depreciación		(498,034)	(816,790)	(899,815)	(94,423)	(75,149)	(54,607)	(77,914)		(2,516,732)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(4,752,860)	(15,739,879)	(4,874,883)	(472,259)	(801,676)	(517,268)	(1,447,175)		(28,606,000)
Gasto por depreciación		(500,298)	(952,883)	(908,596)	(111,745)	(113,119)	(45,572)	(9,404)		(2,641,617)
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(5,253,158)	(16,692,762)	(5,783,479)	(584,004)	(914,795)	(562,840)	(1,456,579)		(31,247,617)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	7,272,403	6,768,310	5,863,501	1,070,526	856,283	239,912	135,792	19,871	1,159,126	23,385,724
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	7,272,403	6,645,103	6,498,261	1,790,150	355,693	253,424	105,776	25,434	1,175,308	24,121,552

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,697,544	1,697,544
Amortización acumulada	<u>(1,697,544)</u>	<u>(1,510,025)</u>
Total	<u>-</u>	<u>187,519</u>
<i>Clasificación:</i>		
Licencias y total	<u>-</u>	<u>187,519</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	Licencias (en U.S. dólares)
<u>Costo</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2014, 2013 y 2012	<u>1,697,544</u>
<u>Amortización acumulada</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(1,322,507)
Gasto amortización	<u>(187,518)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(1,510,025)
Gasto amortización	<u>(187,519)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>(1,697,544)</u>
<u>Neto</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre del 2014	<u>-</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2013	<u>187,519</u>

## 10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto ...Diciembre 31,...		Saldo Contable ...Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Subsidiarias:</i>				
Estilform S.A.	99.99%	99.99%	367,342	367,342
Elaplas del Ecuador S.A.	99.99%	99.99%	<u>192,934</u>	<u>192,934</u>
Subtotal			560,276	560,276
<i>Asociadas:</i>				
Sanitarios de Chile S.A. y subtotal (1)	38.00%	27.86%	<u>17,810,908</u>	<u>13,068,315</u>
Total			<u>18,371,184</u>	<u>13,628,591</u>

(1) Durante el año 2014 se adquirió US\$4.5 millones (US\$2.6 millones para el año 2013) correspondientes al costo de compra de las inversiones. Adicionalmente, incluye US\$226 mil (US\$90 mil para el año 2013) correspondiente al impuesto a la salida de divisas (ISD) debido a que es un impuesto no reembolsable equivalente a un costo relacionado directamente con esta transacción.

Los estados financieros de Edesa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Edesa S.A. presenta estados financieros separados.

**ESPACIO EN BLANCO**

## 11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	11,893,923	20,533,152
Titularización de flujos (2)	10,335,336	11,576,353
Emisión de obligaciones (3)	15,195,994	
Papel comercial (4)	2,375,145	2,522,086
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>78,360</u>	<u>21,660</u>
<b>Total</b>	<b><u>39,878,758</u></b>	<b><u>34,653,251</u></b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	10,910,682	12,951,321
No corriente	<u>28,968,076</u>	<u>21,701,930</u>
<b>Total</b>	<b><u>39,878,758</u></b>	<b><u>34,653,251</u></b>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados con terrenos, edificaciones, maquinarias e inventario de la Compañía (Ver Notas 7 y 8). Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.06% y 7.94% respectivamente, y tienen un vencimiento hasta marzo del 2024.
- (2) Constituyen obligaciones originadas por la titularización de flujos futuros a través del "Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa", administrado actualmente por la Fiduciaria Holdung Trust. La finalidad del fideicomiso consiste en recaudar los fondos de las ventas y pagar a los acreedores, para dicho efecto Edesa transfiere de manera semanal el 17.5% de sus ventas nacionales al contado y de la recuperación de las ventas efectuadas a crédito. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Titularización de Flujos se presenta neto de US\$783 mil y US\$711 mil, respectivamente, correspondiente a valores transferidos en efectivo a favor del Fideicomiso.
- El importe de emisión de valores de contenido crediticio fue de US\$15 millones dividido en las serie A con 9 subseries por un importe de US\$9 millones y la serie B con 6 subseries por US\$6 millones. El plazo de los títulos de las series A y B es de 2,880 días y 1,800 días respectivamente, a partir de la emisión de cada serie y subserie y devengan una tasa de interés efectiva anual del 8.90% y 7.82%, respectivamente.
- (3) Constituye la emisión de obligaciones colocadas en la Bolsa de Valores en el mes de octubre del 2014 por US\$15 millones con una tasa de interés efectiva anual del 8% con vencimiento en julio del 2019 (Ver Nota 26).
- (4) Constituye papel comercial colocado en la Bolsa de Valores con fecha 20 de marzo del 2014 y 25 de agosto del 2014 por US\$900 mil y US\$1.6 millones (US\$2.7 millones para el año 2013) con vencimiento en marzo y agosto del 2015 (diciembre del 2014 para el año 2013). El papel comercial no genera intereses. La tasa de rendimiento anual (tasa de descuento) es de 5.75% para los años 2014 y 2013.

Los vencimientos futuros de los préstamos y obligaciones financieras son como sigue:

<u>Año</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
2015		6,026,190
2016	8,503,994	4,890,008
2017	6,559,775	3,436,726
2018 hasta 2024	<u>13,904,307</u>	<u>7,349,006</u>
Total	<u>28,968,076</u>	<u>21,701,930</u>

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

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	3,460,322	2,612,558
Proveedores del exterior	<u>2,846,564</u>	<u>2,875,646</u>
Subtotal	6,306,886	5,488,204
Otras cuentas por pagar	<u>216,904</u>	<u>880,800</u>
Total	<u>6,523,790</u>	<u>6,369,004</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

### 13. IMPUESTOS

13.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	460,958	1,078,315
Crédito tributario de retenciones de impuesto a la renta	<u>664,216</u>	<u>913,591</u>
Total	<u>1,125,174</u>	<u>1,991,906</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar y de IVA	117,687	104,769
Provisión de Impuesto de Salida de Divisas - ISD	<u>45,986</u>	<u>88,815</u>
Total	<u>163,673</u>	<u>193,584</u>

13.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,726,184	2,256,346
Gastos no deducibles	<u>1,072,758</u>	<u>867,061</u>
Utilidad gravable	<u>2,798,942</u>	<u>3,123,407</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>615,767</u>	<u>687,150</u>
Anticipo calculado (2)	<u>699,055</u>	<u>669,314</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	699,055	687,150
Diferido	<u>(130,301)</u>	<u>(52,953)</u>
Total	<u>568,754</u>	<u>634,197</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>33%</u>	<u>28%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 (Ver Nota 27) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012, 2013 y 2014.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	913,591	1,074,188
Provisión del año	(699,055)	(687,150)
Recuperación de crédito tributario	(361,023)	(251,318)
Pagos efectuados	837,583	809,010
Otros	<u>(26,880)</u>	<u>(31,139)</u>
Saldos al fin del año	<u>664,216</u>	<u>913,591</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

**13.4 Saldos del impuesto diferido**

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	... Diciembre 31, ... <u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u> (en U.S. dólares)	<u>Saldos al</u> <u>fin del año</u>
<b>Año 2014</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Inventarios	143,039	(34,659)	108,380
Propiedades, planta y equipo	<u>(1.150.552)</u>	<u>164.960</u>	<u>(985.592)</u>
Total	<u>(1.007.513)</u>	<u>130.301</u>	<u>(877.212)</u>

	Saldos al <u>comienzo del año</u>	... Diciembre 31,... Reconocido en <u>los resultados</u> (en U.S. dólares)	Saldos al <u>fin del año</u>
<b>Año 2013</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Inventarios	150,630	(7,591)	143,039
Cuentas por cobrar	6,376	(6,376)	
Deudores varios y otros activos	40,581	(40,581)	
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,258,053)</u>	<u>107,501</u>	<u>(1,150,552)</u>
Total	<u>(1,060,466)</u>	<u>52,953</u>	<u>(1,007,513)</u>

### 13.5 Aspectos Tributarios:

**Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

#### ***Impuesto a la Renta***

- ***Ingresos Gravados***

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

- ***Exenciones***

- ✓ Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- ✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- ✓ Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

- ***Deducibilidad de Gastos***

- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

- ✓ Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
  - ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
  - ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
  - ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
  - ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- ***Tarifa de Impuesto a la Renta***
    - ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
    - ✓ Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
    - ✓ El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
  - ***Utilidad en la Enajenación de Acciones***
    - ✓ Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital:
      - .. El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
      - .. El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.
  - ***Anticipo de Impuesto a la Renta***
    - ✓ Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

## *Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador*

- *Impuesto a los Activos en el Exterior*
  - ✓ La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la "tenencia de inversiones en el exterior".
- *Impuesto a la Salida de Divisas*
  - ✓ Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
  - ✓ Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

### **14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### **15. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	318,887	398,179
Beneficios sociales	636,628	693,170
Otros	<u>110,899</u>	<u>68,584</u>
Total	<u>1,066,414</u>	<u>1,159,933</u>

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	398,179	407,464
Provisión del año	304,621	398,179
Pagos efectuados	<u>(383,913)</u>	<u>(407,464)</u>
Saldos al fin del año	<u>318,887</u>	<u>398,179</u>

## 16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,509,269	3,058,539
Bonificación por desahucio	<u>935,036</u>	<u>900,857</u>
Total	<u>4,444,305</u>	<u>3,959,396</u>

**16.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,058,539	2,643,296
Costo por servicios	328,453	345,982
Costo por intereses	204,996	179,062
Pérdidas (ganancias) actuariales	170,604	(21,235)
Ganancias por reducciones (1)	(213,534)	(46,684)
Beneficios pagados	<u>(39,789)</u>	<u>(41,882)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,509,269</u>	<u>3,058,539</u>

(1) Durante el año 2014, la Compañía liquidó e indemnizó a 187 empleados, razón por la cual esta provisión fue reversada con abono a resultados del año.

**16.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	900,857	744,371
Costo por servicio	89,741	52,872
Costo por intereses	63,694	51,660
Pérdidas (ganancias) actuariales	(154,347)	81,593
Beneficios pagados		(29,639)
Ajustes	<u>35,091</u>	<u>          </u>
Saldos al fin del año	<u>935,036</u>	<u>900,857</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos por servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación</u>	<u>Bonificación</u>
	(en U.S. dólares)	
	<u>patronal</u>	<u>por desahucio</u>
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	245,624	74,665
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(219,651)	(66,669)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-7%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	253,269	76,990
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(227,824)	(69,148)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-7%

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de rotación	11.80	8.90

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo por servicio	418,194	398,854
Costo por intereses	268,690	230,722
Pérdidas actuariales	16,257	60,358
Ganancias provenientes de reducciones	(213,534)	(46,684)
Ajustes	<u>35,091</u>	<u>          </u>
Total	<u>524,698</u>	<u>643,250</u>

Durante los años 2014 y 2013, del importe del costo por servicios y ganancias y pérdidas actuariales, US\$344 mil y US\$266 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

## 17. PROVISIONES FISCALES

Corresponde a una provisión por un juicio con el Ministerio de Relaciones Laborales por un valor US\$325,380 y otro con el Servicio de Rentas Internas del Ecuador por un valor de US\$663,272 (Ver Nota 27).

## 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 18.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

- 18.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto de los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

La Compañía en el proceso de renovación y de adquisición de obligaciones financieras pacta con las instituciones financieras tasas de interés que estén vigentes en el mercado para el sector al que pertenece y que se ajusta a las regulaciones de las autoridades económicas.

**Análisis de sensibilidad de tipos de interés** - A la fecha la compañía no estima significativos los cambios que pudieran presentarse en su tasa de interés de composición variable por cambios en el mercado, una vez verificadas la volatilidad de los últimos 5 años.

- 18.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Compañía, lo que afectaría la capacidad de recaudar fondos de cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada política de créditos y la evaluación financiera de los potenciales clientes. La Compañía administra estas exposiciones a través de una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar y procesos de cobranza.

- 18.1.3 Riesgo de liquidez** - Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones de corto plazo por no contar con la liquidez suficiente. La Compañía para evitar problemas de liquidez mantiene un equilibrio entre ingresos y egresos con un adecuado nivel de capital de trabajo y activos de fácil liquidación.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los pasivos financieros.

La tabla a continuación incluye la tasa efectiva promedio ponderada de interés y una conciliación con el valor en libros en el estado de situación financiera.

	<u>Tasa promedio ponderada efectiva</u>		<u>Valor en libros</u> (en U.S. dólares)
	<u>1-5</u> <u>años</u>	<u>5+</u> <u>años</u>	
<i>31 de diciembre del 2014</i>			
Préstamos de instituciones financieras	7.96%	7.95%	11,893,923
Emisión de obligaciones	8.24%		15,195,994
Titularización de flujos futuros	8.56%	8.56%	10,335,336
Papel comercial	5.97%		<u>2,375,145</u>
Total			<u>39,800,398</u>
<i>31 de diciembre del 2013</i>			
Préstamos de instituciones financieras	8.45%	7.73%	20,533,152
Titularización de flujos futuros	8.56%	8.56%	11,576,353
Papel comercial	5.97%		<u>2,522,086</u>
Total			<u>34,631,591</u>

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

El comité ejecutivo de la Compañía revisa la estructura de capital de la compañía sobre una base trimestral como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$27.9 millones
Índice de liquidez	2.41 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.54 veces
Deuda financiera / activos totales	43.9%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

#### **18.1.5 Riesgo de Mercado**

**Mercados Nacionales** - En el mercado nacional, el gobierno nacional ha impulsado las actividades de inversión principalmente en las áreas de educación, salud y vivienda, a través de programas de financiamiento y subsidios para las personas definidas en varios segmentos de la población, generando con este procedimiento, fuentes de trabajo normal.

Las instituciones financieras privadas también han desarrollado productos relacionados con el financiamiento a mediano y largo plazo para la adquisición de viviendas, terrenos y otros inmobiliarios, a tasas de interés competitivas.

**Precio de energía eléctrica y combustibles** - La energía eléctrica y combustibles son un componente relevante en el costo de producción, por lo que cualquier variación en el precio de éstos disminuye de manera considerable la rentabilidad de la Compañía.

Para mitigar este riesgo, la Compañía ha estado tomando medidas de resguardo para atenuar las alzas y disminuir el consumo unitario de energía.

**18.1.6 Riesgo operativo** - El riesgo operativo es el riesgo directo o indirecto de pérdidas que provienen de una variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la Compañía, y de factores externos diferentes a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como aquellos que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de la administración. Para prevenir dicho riesgo, la administración ha desarrollado e implementado control interno para comunicar a la alta administración sobre el riesgo operativo. Esta responsabilidad es soportada y desarrollada por la Compañía mediante la aplicación de los siguientes controles:

- Apropiada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Requerimientos de reconciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos legales y regulatorios.
- Documentación de controles y requerimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica sobre los riesgos operacionales que tiene la Compañía y la adecuada identificación de controles y procedimientos para gestionarlos.
- Auditoría internas del Grupo Controlador
- Auditoría a los Sistemas de Información
- Normas de éticos y negocios
- Mitigación de riesgos

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,411,017	1,383,892
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 6)	16,532,125	16,408,262
Otros activos financieros (Nota 5)	<u>1,076,837</u>	<u>1,414,176</u>
<b>Total</b>	<b><u>20,019,979</u></b>	<b><u>19,206,330</u></b>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	6,523,790	6,369,004
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 11)	<u>39,878,758</u>	<u>34,653,251</u>
<b>Total</b>	<b><u>46,402,548</u></b>	<b><u>41,022,255</u></b>

18.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013	
	Saldo en libros	Valor razonable (en U.S. dólares)	Saldo en libros	Valor razonable
Emisión de obligaciones	<u>15,195,994</u>	<u>15,194,474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Titularización de flujos	<u>10,335,336</u>	<u>10,508,362</u>	<u>11,576,353</u>	<u>11,284,718</u>
Papel comercial	<u>2,375,145</u>	<u>2,246,175</u>	<u>2,522,086</u>	<u>2,385,389</u>

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

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

18.5 *Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera* - Los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

**18.6 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador (mediciones de Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Emisión de obligaciones	<u>99.99%</u>	<u>-</u>
Titularización de flujos:		
Serie A	<u>101.59%</u>	<u>97.99%</u>
Serie B	<u>102.31%</u>	<u>98.77%</u>
Papel comercial	<u>94.57%</u>	<u>94.58%</u>

**19. PATRIMONIO**

**19.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 190,800 acciones de US\$100 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**19.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,889,866	3,894,650
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	9,172,663	9,172,663
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1,895,269</u>	<u>1,895,269</u>
Total	<u>15,957,798</u>	<u>14,962,582</u>

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

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

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

## 20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos netos por venta de sanitarios	42,827,814	39,976,446
Ingresos netos por venta de complementos y otros	22,893,054	20,981,749
Otros ingresos	<u>410,247</u>	<u>964,216</u>
Total	<u>66,131,115</u>	<u>61,922,411</u>

## 21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

**21.1 Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos** - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, ventas para proyectos y exportaciones. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

1. Sanitarios
2. Complementos
3. Otros

**21.2 Ingresos y resultados por segmentos** - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Sanitarios	42,801,968	39,976,446	9,817,129	10,107,834
Complementos	4,488,193	7,037,752	1,410,346	2,434,244
Otros	<u>18,840,954</u>	<u>14,908,213</u>	<u>4,679,227</u>	<u>2,250,978</u>
Subtotal	<u>66,131,115</u>	<u>61,922,411</u>	<u>15,906,702</u>	<u>14,793,056</u>
Ingresos financieros			110,327	120,250
Gastos de ventas			(6,552,468)	(5,809,710)
Gastos de administración			(4,028,702)	(3,496,084)
Costos financieros			(3,279,103)	(3,198,341)
Otros gastos, neto			<u>(430,572)</u>	<u>(152,825)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>1,726,184</u>	<u>2,256,346</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos durante los años 2014 y 2013.

**21.3 Información geográfica** - La Compañía opera en cinco áreas geográficas principales - Ecuador, Estados Unidos, Colombia, Venezuela y Resto de América y el Caribe.

Los ingresos provenientes de los clientes externos de la Compañía por ubicación geográfica son los siguientes:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Ecuador	47,226,428	43,844,962
Venezuela	804,363	3,889,717
Resto de América y el Caribe	8,991,178	8,414,575
Colombia	4,712,425	3,928,088
Estados Unidos de Norteamérica	<u>4,396,721</u>	<u>1,845,069</u>
Total	<u>66,131,115</u>	<u>61,922,411</u>

## 22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	50,224,413	47,129,355
Gastos de ventas	6,552,468	5,809,710
Gastos de administración	4,028,702	3,496,084
Otros gastos	<u>430,572</u>	<u>152,825</u>
Total	<u>61,236,155</u>	<u>56,587,974</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de materias primas y materiales	31,563,280	28,834,088
Gastos por beneficios a los empleados	12,230,369	12,078,613
Gastos por depreciación y amortización	2,829,136	2,704,250
Combustibles	2,618,383	2,563,143
Fletes	1,559,896	1,641,979
Servicios básicos	1,394,556	1,189,762
Otros gastos de personal	1,140,210	1,146,549
Contratistas y servicios de terceros	998,986	904,735
Regalías	993,376	867,447
Costos de publicidad	880,716	621,052
Gastos de mantenimiento	850,823	820,621
Alquileres	838,682	660,007
Materiales y gastos varios	591,866	446,305
Impuestos	582,811	416,155
Seguros	524,439	502,499
Gastos por tecnología de la información	386,484	331,461
Gastos de viaje	298,318	291,887
Seguridad	217,271	211,220
Costos de consultorías	201,268	203,981
Capacitación al personal	14,032	36,861
Otros gastos operativos	<u>521,253</u>	<u>115,359</u>
Total	<u>61,236,155</u>	<u>56,587,974</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	8,421,805	8,255,064
Beneficios sociales	2,841,579	3,012,842
Participación a trabajadores	304,621	398,179
Beneficios definidos	256,008	412,528
Indemnizaciones del personal	290,587	
Otros	<u>115,769</u>	
Total	<u>12,230,369</u>	<u>12,078,613</u>

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,641,617	2,516,732
Amortización de activos intangibles	<u>187,519</u>	<u>187,518</u>
Total	<u>2,829,136</u>	<u>2,704,250</u>

### 23. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios	1,488,105	1,707,194
Intereses por titularización de flujos	985,207	1,082,610
Intereses por obligaciones por beneficios definidos	268,690	230,722
Intereses por emisión de obligaciones	260,667	
Rendimiento de papel comercial	195,956	
Otros	<u>80,478</u>	<u>177,815</u>
Total	<u>3,279,103</u>	<u>3,198,341</u>

### 24. UTILIDAD POR ACCIÓN

**24.1 Utilidad básica por acción** - Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año (en U.S. dólares)	<u>1,157,430</u>	<u>1,622,149</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (Nota 19.1)	<u>190,800</u>	<u>190,800</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

## 25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

Sociedad	Naturaleza Relación	País de origen	Descripción de la Transacción	... Diciembre 31, ...	
				2014	2013
				... (en U.S. dólares) ...	
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Compra de producto	1,260,594	1,157,435
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	1,000,275	737,126
Cerámicas Sanitarias S.A (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	2,532,889	1,561,101
Cerámicas Industriales CISA S.A.	Filial	Chile	Uso de marca	923,706	867,447
Sociedad Anónima Minera Zamin S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Compra de productos	817,474	861,655
Elaplas del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Compra de productos	3,067,991	1,498,252
Elaplas del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Varios	517,160	1,391,994
Total				<u>10,120,089</u>	<u>8,075,010</u>

25.2 *Transacción No Comercial* - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó la siguiente transacción no comercial con su parte relacionada:

Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Descripción de la Transacción	... Diciembre 31, ...	
				2014	2013
				... (en U.S. dólares) ...	
Cerámicas Industriales CISA S.A.	Filial	Chile	Compra de acciones de Sanitarios de Chile S.A.	4,516,803	2,668,452

25.3 Cuentas por cobrar a compañías relacionadas - Los saldos pendientes de cobro al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Descripción de la Transacción	... Diciembre 31, ...	
				2014	2013
				... (en U.S. dólares) ...	
Fanaloza S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	151,159	94,784
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	465,541	319,145
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Servicios varios	89	71,027
Cerámicas Sanitarias S.A (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	1,335,532	847,645
Vencerámica	Filial	Venezuela	Venta de productos	75,462	252,482
Estilform S.A.	Filial	Ecuador	Servicios varios		64,278
Sociedad Anónima Minera Zamin S.A.	Filial	Ecuador	Compra materia prima	672,453	672,453
Podolia Holdings Corp.	Matriz	Panamá	Financieros	1,971,498	1,971,498
Elaplas del Ecuador S.A.	Filial	Ecuador	Servicios varios	882,792	409,247
				<u>5,554,526</u>	<u>4,702,559</u>
Total					
<i>Clasificación:</i>					
Corriente:					
Comerciales					
No comerciales					
Subtotal					
				<u>672,453</u>	<u>672,453</u>
No Corriente:					
No comerciales					
				<u>5,554,526</u>	<u>4,702,559</u>
Total					

25.4 Cuentas por pagar a compañías relacionadas - Los saldos por pagar al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Descripción de la Transacción</u>	<u>... Diciembre 31, ... 2014</u>	<u>... 2013</u>
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Compra de productos	415,358	437,171
Zamin S.A.	Filial	Ecuador	Compra materia prima	181,304	1,128
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista de la filial	Chile	Servicios varios	<u>514,722</u>	<u>418,852</u>
			Total	<u>1,111,384</u>	<u>857,151</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**25.5 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,138,817	937,906
Beneficios definidos	<u>96,154</u>	<u>137,602</u>
Total	<u>1,234,971</u>	<u>1,075,508</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## 26. COMPROMISOS

- **Contrato de Licencia de Uso de Marca** - Con fecha enero 1 del 2009, la Compañía suscribió un contrato con su compañía relacionada Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A. por el uso exclusivo de la marca BRIGGS en el Continente Americano, excepto en los territorios de la República de Chile, los Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, únicamente para todos los productos de la clase internacional.

Por el uso de la marca, la Compañía cancelará semestralmente, un valor equivalente al 6% sobre las ventas en el territorio, en el semestre calendario comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio y el 1 de julio y el 31 de diciembre de cada año. El pago se lo realizará dentro de los quince primeros días del mes inmediato posterior a la finalización de cada semestre. El cálculo del pago de las regalías se lo realiza en base a las ventas netas correspondientes a la marca BRIGGS. Sobre las regalías, la Compañía efectúa las retenciones de impuesto a la renta (15%) que procede según la legislación ecuatoriana y convenio para evitar la doble tributación y para prevenir la evasión fiscal en relación con el impuesto a la renta y al patrimonio vigente en la República del Ecuador.

La duración es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y podrá ser renovado por un plazo igual.

Con fecha 27 de marzo del 2014, la Compañía suscribió un acuerdo de renovación del contrato de Licencia de Uso de Marca con su compañía relacionada Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A. acordando renovar el plazo por cinco años adicionales, desde la suscripción efectiva del mencionado acuerdo.

- **Fideicomiso Titularización Flujos de Edesa** - En septiembre del 2011, la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la titularización de flujos futuros de cuentas por cobrar comerciales por un valor hasta US\$15 millones. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q IMV 2011 5616 del 15 de diciembre del 2011, resolvió aprobar el proceso de titularización por un importe de hasta US\$15 millones.

Edesa S.A. como originador y constituyente del Fideicomiso, decidió titularizar la venta de los productos que son pagados por los clientes al contado y a crédito, para lo cual se cede y transfere al Fideicomiso lo siguiente:

- i. La suma de US\$10,000 con la cual se conforma el fondo rotativo del Fideicomiso
- ii. El derecho de cobro de las ventas locales de productos al contado y a crédito, que se generen a partir de cuarenta días posteriores a la suscripción del contrato de constitución del Fideicomiso y hasta que se paguen en su totalidad los pasivos con los inversionistas.

El derecho de cobro corresponde al 17.5% de la totalidad de las ventas de los productos (sanitarios, complementos y otros) que realice Edesa S.A. de contado así como de la totalidad de las ventas de productos que se realice a crédito, excluyendo las ventas que se realicen al exterior.

El contrato de constitución del Fideicomiso establece que la cesión del derecho de cobro a favor del Fideicomiso se producirá en el momento mismo en que el derecho de cobro se genere, lo que sucederá el momento en que el originador (Edesa S.A.) haya realizado la venta de los productos; el dominio sobre el derecho de cobro será única y exclusivamente del Fideicomiso, y por ende será el Fideicomiso el único que tendrá derecho a percibir los flujos provenientes de la recaudación del derecho de cobro.

Sin embargo, la administración considera que pese a la "transferencia legal" de los derechos de cobro, en esencia económica, el Constituyente, Edesa S.A. no ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios ni el control de dichos derechos y por ende, continúa reconociéndolos en sus estados financieros.

- **Contrato de comercialización de productos** - En el año 2013, la Compañía y TOTO USA Inc. mantuvieron una serie reuniones comerciales y con fecha 25 de febrero del 2014, las partes suscribieron un contrato, mediante el cual, Edesa S.A. se compromete a fabricar y vender diversos modelos de productos de cerámica sanitaria. Los productos deberán cumplir las especificaciones y estándares de calidad acordadas en el contrato. Aquellos que no cumplan, pueden: a) Ser devueltos al vendedor a costo del vendedor; b) Recibir instrucciones de disposición razonable de los productos a costo del vendedor; c) Aceptar los productos con una reducción en el precio; d) Reemplazo de los productos; e) Requerir asistencia técnica por parte del vendedor. La duración de este convenio es de tres años.
- **Emisión de obligaciones** - Con fecha 23 de septiembre del 2014, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones cuyo valor total fue colocado durante el mes de octubre del 2014 con las características que se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Clase A</u>
Monto:	US\$15,000,000
Amortización del capital:	Trimestral
Intereses:	Trimestral
Plazos (años):	5 años
Número de pagos:	4 pagos (por año)
Días:	1800 días
Tasa de interés:	8%

Esta emisión está amparada con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2014, el total de activos libres de gravamen de la Compañía asciende a un valor aproximado de US\$25 millones.

La Compañía debe mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante (activo corriente / pasivo corriente), mayor o igual a 1, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2014, el índice de liquidez es de 2.41 y la relación de activos reales sobre los pasivos es de 1.65. Adicionalmente, se deberá mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento financiero (pasivos financieros / activo total) en una relación no mayor a 0.75, considerando pasivo financiero a la deuda financiera y bursátil. Al 31 de diciembre del 2014, el índice de endeudamiento es de 0.44. En adición, no se podrá repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Desde la fecha de emisión de obligaciones y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, no se ha repartido dividendos.

## 27. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 27.1 Pasivos contingentes

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Reclamo tributario	<u>318,707</u>	<u>318,707</u>
Impuesto a la renta del ejercicio 2004	<u>326,765</u>	<u>326,765</u>
Juicio laboral	<u>325,380</u>	<u>325,380</u>

**Reclamo tributario** - Con fecha 3 de octubre de 2006, mediante tramite No. 917012006002069, la Compañía recibió respuesta por parte del Servicio de Rentas Internas a las impugnaciones que presentó sobre las actas de determinación tributaria No. 1720060100142, de impuesto a la renta y RNO-ATEDADC02006-0024 de impuesto al valor agregado de fecha 23 de marzo del 2006, las que inicialmente presentaban diferencias por pagar a favor del SRI por US\$358,942 y menor crédito tributario por US\$181,108, respectivamente. Dichas impugnaciones fueron parcialmente aceptadas, estableciéndose diferencias finales por pagar a favor del SRI de US\$318,707 de impuesto a la renta y US\$171,085 como menor crédito tributario del impuesto al valor agregado. Con fecha 8 de noviembre del 2007, la Compañía interpuso un reclamo ante el tribunal fiscal sin que hasta la fecha exista pronunciamiento por dicho organismo.

**Impuesto a la renta del ejercicio económico 2004** - El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 1720080100054 de fecha 30 de abril del 2008, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2004, en la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$331,192 (sin incluir intereses de mora). Con fecha 13 de mayo del 2008, la Compañía presentó un reclamo administrativo respecto del Acta de Determinación antes referida. El Servicio de Rentas Internas en respuesta al reclamo administrativo mediante Resolución No. 117012008RREC013957 aceptó parcialmente el reclamo administrativo y determinó un valor a pagar de US\$272,304 más intereses por aproximadamente US\$54,461.

La Compañía a través de los asesores legales presentó una demanda de impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que hasta la fecha no ha emitido ningún pronunciamiento. Los estados financieros adjuntos tienen registrado un pasivo por los contingentes fiscales antes mencionados por US\$663,272 (US\$627,104 para el año 2013).

**Juicio laboral** - Demanda en contra de la Central de Administración C.A. CENTRALCA, que era una Compañía subsidiaria de Edesa S.A., para suspender ejecución del Acta de Juzgamiento No. 17 emitida por el Director Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito del 14 de julio de 2007 (en la que se sanciona a la compañía Central de Administración C.A. CENTRALCA por US\$325,380), hasta que se resuelva la impugnación a dicha acta ante el Tribunal Contencioso Administrativo, así como para el caso en que se emita una sentencia del Tribunal Contencioso Administrativo, y, que ésta se ejecutorie, rechazando la demanda de CENTRALCA y se ordene el pago de la multa o parte de ella. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene una garantía bancaria emitida por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por US\$416,169 en garantía de este juicio.

**Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011** - El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 1720140100291 de fecha 2 de octubre del 2014, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2011, en la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$682,468 (sin incluir intereses de mora). En el mes de octubre del 2014, la Compañía presentó un reclamo administrativo respecto del Acta de Determinación antes referida. Hasta el 30 de enero del 2015, se presentaron las pruebas solicitadas por el Servicio de Rentas Internas dentro de la etapa probatoria.

De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de preparación de los estados financieros no existen pasivos contingentes que deban ser registrados.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (marzo 23 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio y a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---

