



## **EDESA S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Edesa S.A.

Quito, 27 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Edesa S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados*

2. La Administración de Edesa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros separados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Edesa S.A.  
Quito, 27 de abril del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Edesa S.A. al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Otros asuntos*

5. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros separados de 2015, hemos auditado también los ajustes mencionados en la Nota 2.2 que fueron efectuados por la Compañía para reestructurar los estados financieros separados del año 2014, preparados para fines comparativos. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y fueron correctamente efectuados. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier otro procedimiento sobre los estados financieros separados de la Compañía referentes al ejercicio 2014, por consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de pronunciamiento sobre los estados financieros separados del 2014 tomados en su conjunto.
6. Como se indica en la Nota 2.1, Edesa S.A. prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.
7. Los estados financieros separados de Edesa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 23 de marzo del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984

**EDESA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014 (Reestructurados)
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	855,780	2,912,221
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	534,924	781,423
Cuentas por cobrar:			
Comerciales	8	13,890,051	12,968,105
Compañías relacionadas	10	12,232,217	8,514,076
Otras cuentas por cobrar	9	907,979	756,047
Anticipos entregados		1,490,502	1,974,443
Ingresos por recuperar inventarios	17	1,009,788	1,125,286
	10	21,032,927	20,009,031
<b>Total activos corrientes</b>		<b>52,574,168</b>	<b>49,040,632</b>
Activos corrientes mantenidos para la venta		183,301	206,274
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	20,907,007	18,666,598
Propiedad, planta y equipo	10	22,985,475	23,537,493
Otros activos		610,711	521,920
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>44,504,093</b>	<b>42,726,011</b>
<b>Total activos</b>		<b>97,261,562</b>	<b>91,972,917</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Diego Fernández Salvador  
 Presidente ejecutivo

  
 \_\_\_\_\_  
 Enrique Egas  
 Vicepresidente ejecutivo

  
 \_\_\_\_\_  
 Rinaldo Niama  
 Contador General

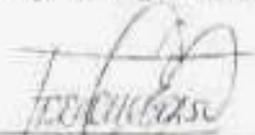
EDESA S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b> <b>(Reestructurados)</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	13	15,323,774	4,475,839
Emisión de obligaciones	14	5,558,239	7,177,405
Cuentas por pagar			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	4,090,149	6,523,791
Compañías relacionadas	16	2,784,005	1,111,384
Impuestos por pagar	17	831,067	163,672
Provisiones	18	816,947	1,066,412
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>29,402,181</b>	<b>20,318,503</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	13	6,582,819	7,418,084
Emisión de obligaciones	14	19,590,712	21,555,518
Beneficios de empleados a largo plazo	19	4,243,320	4,444,305
Impuesto a la renta diferido	17	1,210,486	1,199,794
Otros pasivos	20	466,930	1,067,914
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>32,094,267</b>	<b>35,684,645</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>61,496,448</b>	<b>56,003,148</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		19,080,000	19,080,000
Reservas		811,384	695,641
Resultados acumulados		15,873,730	15,994,128
<b>Total patrimonio</b>		<b>35,765,114</b>	<b>35,769,769</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>97,261,562</b>	<b>91,772,917</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 Diego Fernández Salvador  
 Presidente Ejecutivo

  
 Enrique Egas  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Reinaldo Niama  
 Contador General

**EDESA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014 (Reestructurados)
Ingresos por ventas		69,391,303	66,131,115
Costo de ventas	23	(53,420,380)	(49,985,604)
Utilidad bruta		15,970,923	16,145,511
Gastos de venta	23	(7,123,763)	(6,495,339)
Gastos administrativos	23	(4,214,583)	(4,011,276)
Otros gastos, neto		(87,985)	(430,522)
		<u>(11,426,331)</u>	<u>(10,937,137)</u>
Utilidad operacional		4,544,592	3,208,374
Gastos financieros, neto	24	(3,660,171)	(3,168,776)
Utilidad antes del impuesto a la renta		884,421	2,039,598
Impuesto a la renta	17 (b)	(695,990)	(631,180)
Utilidad neta del año		188,431	1,408,418
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio:			
- Pérdidas actuariales	19	(193,086)	(16,257)
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral del año		<u>(4,655)</u>	<u>1,392,111</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Diego Fernández Salvador  
Presidente Ejecutivo

  
Enrique Egan  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Reinaldo Niama  
Contador General

EDESA S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reservas de capital	Reservas acumuladas		Total
						Participaciones fin. al 31 de 2015	Excedentes fin. al 31 de 2015	
Saldo al 1 de enero del 2015 antes de correcciones	2.2	9,000,000	633,425	1,005,269	9,302,694	1,004,030	10,306,724	10,306,724
Aditivos								
Saldo al 1 de enero del 2015 revalorizado	2.2	9,000,000	633,425	1,005,269	9,377,693	1,004,030	10,381,723	10,381,723
Apropiaciones de reservas legal	2.1	-	(62,274)	-	-	(62,274)	-	-
Cantidad emitida y rescatada (sin pago del año)	6c	-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2015 revalorizado	3.2	9,000,000	571,151	1,005,269	9,377,693	941,756	10,318,709	10,318,709
Apropiaciones de reservas legal	2.1	-	(10,737)	-	-	-	-	-
Prorrateo fiscal y recalcular reservas (sin pago)	18	-	-	-	-	(10,737)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2015		9,000,000	560,414	1,005,269	9,377,693	931,019	10,314,381	10,314,381

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados

  
Diego Fernández Salvador  
Presidente Ejecutivo

  
Enrique Egea  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Acemido Numa  
Contador General

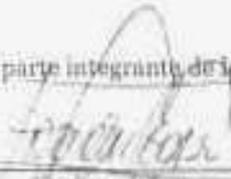
**EDESA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	2015	2014
		(Reajustados)
Cambios en el pasivo por impuestos a la renta		864,321
Matenimiento de cargo e incidencias resultados por las operaciones por concepto de efectivo		2,019,248
Devoluciones por propiedades, activos y otros	0	2,353,157
Amortización de intangibles		87,516
Pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	4	30,300
Pérdidas por deterioro de pasivos por cobrar	4	505,518
		<u>1,740,296</u>
Flujo de efectivo en actividades operativas		<u>1,886,528</u>
Cuentas por cobrar a terceros		(991,644)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(5,786,348)
Otros cambios por cobrar		(8,992)
Impuestos y retenciones		481,841
Impuestos por retener		(484,302)
Impuestos		(1,022,896)
Otros activos por cobrar		(88,793)
Cuentas por pagar comerciales y otros cambios por pagar		(3,623,442)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(379,421)
Impuestos por pagar		(28,585)
Provisiones		(299,448)
Beneficios a empleados		(982,388)
Impuestos a la compraventa		6,762
Otros pasivos		<u>(60,084)</u>
Efectos netos de las operaciones por las actividades de operación		<u>(5,289,963)</u>
Impuestos a la renta pagados	0	951,886
Pagos de intereses por pasivos financieros	11,4,4	<u>(2,817,466)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(6,155,543)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión en: Activos no financieros mantenidos hasta su vencimiento	0	226,499
Adquisición de inversiones en subsidiarias y asociadas	0	(2,242,095)
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	2	(1,785,334)
Adquisición de otros instrumentos para la venta		<u>22,872</u>
Efectos netos cuando en las actividades de inversión		<u>(3,801,158)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	25	6,902,168
Préstamos pagados	25	(1,544,724)
Cancelación de emisión de obligaciones	14	7,367,064
Pago de capitales emisor de obligaciones	14	<u>(8,668,342)</u>
Efectos netos cuando por las actividades de financiamiento		<u>5,066,166</u>
Dividendos y otros ingresos por el efectivo a asociados de efectivo		(2,079,448)
Efectos netos cuando en el efectivo del año		<u>(2,912,224)</u>
Efectos netos cuando en el efectivo del año	6	<u>811,780</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
David Fernández Salvador  
Presidente Ejecutivo

  
Enrique Fias  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Reinoldo Niama  
Contador General

## **EDESA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

##### **1.1 Constitución y operaciones**

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

El objeto social es la instalación y explotación de la industria cerámica, afin 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza los 879 y 969 empleados, respectivamente.

##### **1.2 Estructura societaria -**

La Compañía forma parte del grupo de empresas Podolia Holdings Corp. (Grupo Controlador), y se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina.

El 20 de septiembre del 2011, la Junta Directiva de la Compañía resolvió autorizar la adquisición del 22.26% de las acciones de la compañía Sanitarios de Chile S.A. y con fecha enero del 2012 adquirió acciones de dicha compañía de propiedad de Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A. empresa controladora de la Accionista de Edesa S.A. Con fecha 11 de diciembre del 2013, la Junta Directiva resolvió realizar una nueva adquisición de acciones equivalente al 5.6% de total de las acciones de Sanitarios de Chile S.A. y decidió que posteriormente se van adquirir acciones hasta completar el 40% del total de las acciones de Sanitarios de Chile S.A. Con fecha 31 de diciembre del 2013, se efectivizó la compra del 5.6% de las acciones mencionadas. Con fecha 27 de agosto del 2014 se adquirieron nuevas acciones de la compañía Sanitarios de Chile S.A., por un equivalente del 4.27% y con fecha 3 de noviembre del 2014 se efectivizó la compra del 5.87% de nuevas acciones. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía posee 43% de la composición accionaria de Sanitarios de Chile S.A.

Adicionalmente, la Compañía posee el 99.99% del capital social de Elaplas del Ecuador S.A. y Estiliform S.A. (subsidiarias) y Sociedad Anónima Minera Zamin sobre la cual tiene el poder para dirigir sus políticas financieras y de operación por lo que presenta estados financieros consolidados con dichas compañías. Ver además Nota 2.1.

##### **1.3 Situación financiera mundial**

A partir del 2014, la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad, las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios, con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía que involucran a diferentes áreas y ante lo cual está adoptando las medidas necesarias, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

**1.3 Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de abril del 2015 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que controla) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Edesa S.A.", los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Elaplas del Ecuador S.A. y Estilform S.A. (subsidiarias) y Sociedad Anónima Minera Zamin por ser entidades con las que la Compañía ha suscrito acuerdos y sobre las que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1.1. Los estados financieros de Elaplas del Ecuador S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros separados de dichas entidades.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NI 1	Exposición sobre resoluciones relacionadas con materialidad, depreciación y subvaloración, entre otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NI 36 y 38	Exposición a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NI 39 y 41	Exposición a estas Normas relacionadas con los planes provisionales de flujos de efectivo biológico y su medición como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NI 48	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-vencidos.	1 de enero 2016
NI 27	Exposición que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para el valorable de inversiones.	1 de enero 2016
NI 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el informe interno y las referencias en todas las normas.	1 de enero 2016
NIF 1	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a los proveedores de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros internos.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión modificada.	1 de enero 2016
NIF 10 y NI 21	Exposición relacionada con la venta o la amortización de bienes entre un hermano y su asociado según lo requiere.	1 de enero 2016
NIF 10, NIF 12 y NI 28	Exposición a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y obtención de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en las entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 11	Exposición relativa a la adopción de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIF 14	Publicación de la Norma "Cuentas de afirmaciones de actividades reguladas".	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la Norma "Ejecución de los impuestos procedentes de los contratos con los clientes", en la Norma sustituirá a la NI 17 y B.	1 de enero 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y mejoras a las NIIF y las nuevas publicaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

## EDESA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 2.2 Reestructuración de saldos iniciales

Durante el año 2015, la Compañía procedió a corregir y reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2014 de acuerdo a las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 "Políticas Contables, cambios en las estimaciones Contables y Errores" debido a que se presentaron las siguientes operaciones:

- a) La Compañía en el año 2015 decidió corregir errores en la vida útil aplicada para depreciar sus "exhibidores y refractarios" clasificados como otros equipos dentro del rubro de "Propiedad, planta y equipo" (ver Nota 2.8 y 12), por tanto procedió por efectos de comparabilidad a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2014 y al 31 de diciembre del 2014, en los rubros que se detallan a continuación, adicionalmente, se incluyen los efectos en el impuesto diferido:

	Propiedad, planta y equipo (depreciación acumulada)	Impuesto a la renta diferido	Resultados acumulados
<b>Al 1 de enero del 2014</b>			
Montos registrados previamente	(28,606,000)	(1,007,313)	(3,894,650)
Cambio de vidas útiles	61,735	-	(61,735)
Efecto en el impuesto a la renta diferido (pasivo)	-	(260,086)	260,086
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(28,544,265)</b>	<b>(1,267,399)</b>	<b>(3,696,299)</b>

	Propiedad, planta y equipo (depreciación acumulada)	Impuesto a la renta diferido	Utilidad neta y resultado integral ajustado
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>			
Montos registrados previamente	(31,247,617)	(877,212)	(1,157,437)
Cambio de vidas útiles	358,840	-	(297,055)
Efecto en el impuesto a la renta diferido (pasivo)	-	(522,512)	62,424
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(30,888,777)</b>	<b>(1,399,724)</b>	<b>(1,392,068)</b>

Adicionalmente, al 1 de enero y 31 de diciembre del 2014, para mejorar la presentación de ciertos ítems (sanitarios y complementos) se reclasificaron del rubro "propiedad, planta y equipo" al rubro de "inventarios" US\$173,235 y US\$33,8336, respectivamente.

#### 2.3 Traducción de moneda extranjera

##### 2.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

EDESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.3.2 Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

**2.4 Efectivo -**

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad.

**2.5 Activos y pasivos financieros**

**2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representados en el estado de situación financiera por las inversiones. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por préstamos con entidades financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

EDESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

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

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de pérdidas o ganancias y dicho costo es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la prestación de los servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los registros por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Ingresos financieros".
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de producto terminado). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 90 días y no generan intereses.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por la venta de otros servicios menores de la Compañía, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

## EDESA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- (ii) Emisión de obligaciones: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva que incluye, además del descuento en la venta, todos los costos de emisión. Como son títulos de "cupón valor cero", el descuento en la venta de dichos títulos se reconoce el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- (iii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 90 días.
- (iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario y gastos de honorarios y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

#### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichas cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar comerciales (ver Nota 8).

#### 2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

#### 2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor.

El costo de los inventarios de materia prima incluyen los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso

## EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

El costo de los inventarios de productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos directos e indirectos de fabricación y otros costos. (Incluye gastos generales de fabricación sobre la base de capacidad de operación normal e impuestos no recuperables) y excluye los costos de financiamiento. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

#### 2.7 Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones de los estados financieros separados se contabilizan al costo.

#### 2.8 Propiedades, plantas y equipos

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición y construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de maquinaria y equipos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante; los edificios e instalaciones consideran valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	10 a 30
Maquinaria y equipos	10 a 15
Moldes	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Otros equipos (1)	3 a 10

- (1) De acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.3, la Compañía decidió corregir errores en vida útil aplicada para depreciar sus "exhibidores y refractarios". El cambio en las vidas útiles de refractarios es de 10 a 3 años y de exhibidores de 10 a 5 años.

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las pérdidas y ganancias por la venta de maquinaria y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

**2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

**2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) **Impuesto a la renta corriente:**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. La Compañía aplica el 22% después del análisis realizado.

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada por la Compañía.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado como anticipo mínimo, ver Nota 17 (b) (1).

(ii) Impuesto a la renta diferido:

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

**2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:**

- (i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de venta y los gastos administrativos en función de la labor de la persona que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

**2.11.2 Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año, aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6,31% (2014: 6,54%) anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Al cierre del año 2015 y 2014 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.12 Provisiones**

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

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

**2.13 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercadería en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la transferencia total de riesgos y beneficios al comprador y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni el control sobre los mismos.

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El departamento de finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Administración. Dicho departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Es política de la Compañía mantener financiamiento tanto local como en el exterior en instrumentos que devengan tasas fijas.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Dirección Financiera. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales, que incluye los saldos pendientes a clientes y a las transacciones comprometidas.

Respecto de los cuentas por cobrar comerciales, la Compañía se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y/o grupo de clientes, de acuerdo con las diferentes líneas de negocio explotadas por la Compañía; en este punto es importante señalar que no existe concentración de crédito, ni desde el punto de vista geográfico ni tampoco en términos de volúmenes.

La Dirección Financiera ha establecido una política, mediante la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia para asignarle cupos de crédito y condiciones de pago. El análisis de cada cliente incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, análisis de capacidad financiera, niveles de endeudamiento y en algunos casos referencias bancarias.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.4.3. Adicionalmente, no se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y las inversiones en instrumentos financieros, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

EDESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir en tiempo y forma con el vencimiento de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía utiliza el método de costo basado en actividades para costear sus productos, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo. Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 60 días, incluyendo el pago de préstamos con entidades financieras y los valores en circulación; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, la Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- La Compañía tiene líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$26,000,000 de las cuales al 31 de diciembre del 2015 ha utilizado un total de US\$25,000,000. El cupo restante disponible puede ser utilizado para cubrir eventuales necesidades de financiamiento de corto plazo. Las líneas aprobadas tienen vencimientos hasta cinco años.

A continuación el siguiente cuadro analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Hasta 1 año	Entre 2 y 5 años	Man de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Préstamos con entidades financieras	16,242,708	6,235,845	1,439,421
Emisión de obligaciones	7,086,204	22,451,265	-
Cuentas por pagar:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,090,149	-	-
Compañías relacionadas	2,782,005	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Préstamos con entidades financieras	3,169,779	6,808,255	2,061,599
Emisión de obligaciones	8,837,665	25,012,151	337,698
Cuentas por pagar:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,523,791	-	-
Compañías relacionadas	1,111,384	-	-

## EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 4.2. Administración de riesgos de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total deuda (1)	53,927,698	48,262,021
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(855,780)	(2,913,221)
Deuda neta	53,071,918	45,349,800
Total patrimonio	35,765,114	35,769,769
Capital total	88,837,032	81,119,569
Ratio de apalancamiento	60%	56%

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son: préstamos con entidades financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas.

#### 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### Categorías de instrumentos financieros -

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

**EDESA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015		2014	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	455,780	-	2,912,221	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	514,924	-	741,423	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar				
Comerciales	3,490,031	-	2,866,898	-
Compañías relacionadas	2,231,237	-	8,540,976	-
Otras cuentas por cobrar	907,079	-	750,047	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>28,448,951</b>	<b>-</b>	<b>28,011,872</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos con entidades financieras	6,323,774	6,381,878	4,473,839	7,488,284
Emisión de obligaciones	5,558,239	8,390,720	7,077,403	21,555,338
Cuentas por pagar				
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,090,449	-	5,325,791	-
Compañías relacionadas	2,782,005	-	1,013,884	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>21,754,467</b>	<b>14,772,598</b>	<b>18,888,499</b>	<b>29,043,622</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros -**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**6. EFECTIVO**

Composición:

	2015	2014
Efectivo en caja	88,566	100,537
Bancos locales (1)	327,220	1,488,473
Bancos del exterior	2,718	822,007
Fondos en Fideicomiso (2)	437,276	501,204
	<b>855,780</b>	<b>2,912,221</b>

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales de libre disponibilidad.

(2) Tal como se explica más adelante en la Nota 14, la Compañía constituyó el "Fideicomiso de Titularización de Flujos Edesa" (el "Fideicomiso"). El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco Internacional S.A. y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos del contrato del fideicomiso.

Un detalle de los fondos mantenidos en el Fideicomiso es como sigue:

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	131.278	259.034
Certificados de depósito	<u>305.908</u>	<u>242.170</u>
	<u>437.276</u>	<u>501.204</u>

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasa anuales de rendimiento		Fecha de vencimiento		US\$	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	%	%				
<u>Certificados de depósito:</u>						
Banco del Pacífico S.A.	4.50%	5.50%	mar-16	mar-15	534.924	531.423
Banco de la Producción S.A.	-	3.75%		ene-15	<u>-</u>	<u>250.000</u>
					<u>534.924</u>	<u>781.423</u>

8. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes locales (1)	11.553.720	9.863.239
Clientes del exterior (1)	<u>3.180.706</u>	<u>3.879.221</u>
	14.734.426 (3)	13.742.480
Provisión por deterioro (2)	<u>(844.375)</u>	<u>(774.375)</u>
	<u>13.890.051</u>	<u>12.968.105</u>

(1) La antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

**EDESA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	7,652,093	8,959,560
Hasta 30 días	2,669,047	4,073,011
De 31 a 60 días	1,245,628	384,489
De 61 a 90 días	609,648	325,211
De 91 a 180 días	863,042	142,143
Más de 180 días	<u>1,604,068</u>	<u>1,037,506</u>
	<u>14,734,426</u>	<u>13,742,480</u>

- (2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	774,375	774,375
Incrementos (gasto del año)	<u>70,000</u>	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>844,375</u>	<u>774,375</u>

- (3)
- Derecho de cobro cedido al Fideicomiso:**
- Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$9,333,164 y US\$10,853,107 respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa, entidad de propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

El derecho de cobro del Fideicomiso, constituye el 17.5% de las ventas de los productos que realice al contado y a crédito. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos (Ver Nota 14).

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a empleados	271,113	301,084
Otras cuentas por cobrar	<u>636,866</u>	<u>454,903</u>
	<u>907,979</u>	<u>756,047</u>

**EDESA S.A.**
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)
**10. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima (principalmente minerales naturales)	2,416,448	1,452,176
Producto terminado (principalmente sanitarios y complementos)	15,253,694	13,082,931
Insumos, materiales y repuestos	1,876,448	1,501,776
Producto en proceso	1,570,146	2,073,271
Importaciones en tránsito	155,664	2,047,019
Provisión por obsolescencia de inventarios	(239,473)	(148,142)
	<u>21,032,927</u>	<u>20,009,031</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existe una garantía prendaria comercial sobre el producto terminado por un valor aproximado de US\$7,500,000 (2014: US\$2,600,000) que garantiza las operaciones de crédito detalladas en la Nota 13.

**11. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Compañía	País	Actividad	Porcentaje de participación en el capital		Al 31 de diciembre	
			2015	2014	2015	2014
<b>Finlandia</b>						
Environ S.A.	Escania	Operatividad de productos y complementos sanitarios	16.00%	16.00%	\$7,344	\$7,140
Environ S.A.	Escania	Elaboración y comercialización de productos sanitarios	16.00%	16.00%	162,754	162,754
<b>Argentina</b>						
Sanitarios de Chile S.A. (i)	Chile	Elaboración y comercialización de productos sanitarios	10%	10%	10,024,000	17,841,000
					<u>10,114</u>	<u>18,114</u>
					<u>10,128,000</u>	<u>18,000,000</u>

(i) Durante el 2015, la Compañía adquirió acciones por US\$2,241,309 (2014: US\$4,761,239).

**EDESA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones (comprados)	Maquinaria y equipos (comprados)	Otros equipos (comprados)	Medios (comprados)	Equipos de computación (comprados)	Valuados	Activos intangibles	Excedentes de depreciación	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>										
Costo histórico	5,272,403	10,979,063	22,238,341	3,493,922	827,837	1,038,401	673,044	1,175,409	1,175,408	35,273,867
Depreciación acumulada	-	(2,752,806)	(5,739,885)	(1,674,881)	(172,281)	(803,876)	(117,267)	(1,175,408)	-	(12,336,604)
<b>Efectos por reestructuración</b>										
Costo histórico	-	-	-	19,211	-	-	-	-	-	19,211
Depreciación acumulada	-	(12,346)	(8,364)	(68,843)	(12,841)	(6,786)	-	7,108	-	(107,182)
<b>Al 1 de enero del 2014 (reestructurados)</b>										
Costo histórico	5,272,403	10,979,063	22,238,341	4,493,257	827,837	1,038,401	673,044	1,175,409	1,175,408	35,331,417
Depreciación acumulada	-	(2,752,806)	(5,739,885)	(1,674,881)	(160,033)	(794,134)	(117,267)	(1,175,408)	-	(12,409,509)
Valor en libros	5,272,403	8,226,257	16,498,456	2,818,376	667,804	244,267	555,777	0	0	22,921,908
<b>Movimientos 2014</b>										
Adquisiciones	-	39,832	46,349	-	-	97,798	1,368	8,179	1,725,968	1,878,426
Transferencias	-	46,447	108,637	(28,321)	(62,329)	-	74,622	-	(1,742,396)	-
Rescates/ventas	-	84,348	-	(14,148)	233	(1,311)	-	-	-	82,122
Depreciación del año	-	(197,791)	(849,982)	(773,634)	(199,637)	(102,873)	(14,331)	(9,344)	-	(2,347,362)
Valor en libros al 31 de diciembre 2014	5,272,403	8,349,347	16,498,729	2,710,991	605,474	244,432	571,446	8,797	0	23,007,499
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>										
Costo histórico	5,272,403	10,979,063	22,238,341	4,493,257	827,837	1,038,401	673,044	1,175,409	1,175,408	35,436,713
Depreciación acumulada	-	(2,752,806)	(5,739,885)	(1,674,881)	(160,033)	(794,134)	(117,267)	(1,175,408)	-	(12,409,509)
Valor en libros	5,272,403	8,226,257	16,498,456	2,818,376	667,804	244,267	555,777	0	0	23,027,204
<b>Movimientos 2015</b>										
Adquisiciones	-	58,864	403,667	288,719	58,093	804,633	43,880	2,444	289,872	1,797,669
Transferencias	-	47,888	178,486	96,346	(494,467)	14,375	-	-	(302,408)	-
Depreciación del año	-	(104,134)	(473,447)	(227,171)	(173,479)	(104,848)	(14,435)	(8,297)	-	(1,107,971)
Valor en libros al 31 de diciembre 2015	5,272,403	8,408,947	16,999,729	3,011,954	450,427	224,754	584,222	8,944	0	23,965,479
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>										
Costo histórico	5,272,403	11,566,014	22,641,998	4,781,976	1,376,730	1,843,034	716,924	1,177,853	1,177,852	38,329,017
Depreciación acumulada	-	(3,157,067)	(5,642,269)	(1,770,022)	(926,303)	(1,618,280)	(132,702)	(1,177,852)	-	(13,340,503)
Valor en libros	5,272,403	8,408,947	17,000,729	3,011,954	450,427	224,754	584,222	0	0	25,000,000

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen gravámenes sobre los terrenos, maquinaria y equipos y edificios e instalaciones por las operaciones de crédito detalladas en la Nota 13. Adicionalmente ver Nota 2.2.

**EDESA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Composición:

Institución (1)	Interés anual		Fecha de vencimiento	2015	2014
	%	%		US\$	US\$
<b>A corto plazo</b>					
Banco Internacional S.A.	7.85 - 8.60	8.50	Junio - 2016	1,455,719	757,809
Banco Bolivariano C.A.	8.83	-	Agosto - 2016	450,000	-
Corporación Financiera Nacional	7.85 - 9	-	Mayo - 2016	4,790,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	4.41 - 4.79	-	Marzo - 2016	752,269	-
Banco del Pacífico S.A.	7.52 - 8.05	7.95 - 8.50	Marzo - 2014	6,911,352	3,298,378
Banco de la Producción S.A.	9.53	-	Mayo - 2016	418,916	-
Intereses por pagar				<u>13,826,256</u>	<u>3,298,378</u>
				<u>15,352,774</u>	<u>4,176,810</u>
<b>A largo plazo (2)</b>					
Banco del Pacífico S.A.	7.52 - 8.05	7.95 - 8.50	Marzo - 2014	<u>6,389,819</u>	<u>7,118,084</u>
				<u>21,906,593</u>	<u>11,863,002</u>

(1) La Compañía garantiza dichas obligaciones con bienes prendarios sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo con lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	US\$
Banco del Pacífico S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Terrenos y galpones planta Máquinaria	7,132,275 4,790,150
Corporación Financiera Nacional	Prenda industrial	Máquinaria y Equipo	7,917,119
Banco de la Producción S.A.	Hipoteca	Oficinas Plaza Dabín Oficinas Edificio Equus Terreno y galpones Cudinas	118,937 428,268 3,273,918
Banco Internacional S.A.	Hipoteca	Sala Ventas Casa Uruguay	417,691
Banco Bolivariano C.A.	Prenda Comercial ordinaria	Producto terminado	4,318,101
Banco Guayaquil S.A.	Prenda Comercial ordinaria	Producto terminado	1,282,800
			<u>20,169,256</u>

(2) Los vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo, se detallan a continuación:

Años	2015	2014
2016	-	3,297,891
2017	3,529,840	1,771,548
2018	769,367	493,105
2019	373,250	371,250
2020	493,125	493,125
2021	493,125	493,125
2022	307,081	507,031
2023	274,375	274,375
2024	<u>13,006</u>	<u>1,006</u>
	<u>6,389,819</u>	<u>7,118,084</u>

**EDESA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. EMISION DE OBLIGACIONES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corto plazo</u>		
Emisión de obligaciones (1)	3,372,949	2,544,478
Titularización de flujos (2)	1,825,002	1,825,002
Papel comercial (3)	-	2,375,145
Interes por pagar	<u>360,268</u>	<u>432,780</u>
	<u>5,558,219</u>	<u>7,177,405</u>
<u>Largo plazo</u>		
Emisión de obligaciones (1)	12,315,718	12,455,522
Titularización de flujos (2)	<u>7,274,994</u>	<u>9,098,988</u>
	<u>19,590,712</u>	<u>21,554,510</u>

(1) Emisión de obligaciones:

	Tasa de interés %	Plazo días	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corriente</u>				
<u>Capital</u>				
Serie A1- A15 (3ra emisión)	8,00%	1,080	2,754,228	2,544,478
Serie A (4ta emisión)	8,25%	1,080	309,205	-
Serie B (4ta emisión)	8,15%	1,440	300,519	-
			<u>3,372,949</u>	<u>2,544,478</u>
<u>No corriente</u>				
<u>Capital</u>				
Serie A1- A15 (3ra emisión)	8,00%	1,080	9,701,207	12,455,522
Serie A (4ta emisión)	8,25%	1,080	2,258,065	-
Serie B (4ta emisión)	8,15%	1,440	335,356	-
			<u>12,315,718</u>	<u>12,455,522</u>
			<u>15,688,667</u>	<u>15,000,000</u>

Los vencimientos anuales de largo plazo de estas obligaciones son los siguientes:

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	2,754,248
2017	3,025,718	2,981,261
2018	3,898,266	3,227,013
2019	4,192,190	3,493,023
2020	599,547	-
	<u>12,315,718</u>	<u>12,455,542</u>

**Tercera emisión:** autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de febrero del 2014 por un monto de US\$15,000,000, con pagos de capital e intereses de trimestrales. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para incrementar el capital de trabajo, tomando en consideración las perspectivas de crecimiento planteadas tanto a nivel local e internacional y para la reestructuración de pasivos.

**Cuarta emisión:** autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de julio del 2015 por un monto de US\$12,000,000 con pagos de capital semestrales e intereses trimestrales. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para la reestructuración de pasivos.

**Cumplimientos y mecanismos de garantía:** De acuerdo lo señala la codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de líquides y solvencia razonable del emisor: i) mantener semestralmente un indicador promedio de líquides o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, ii) los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayo o igual uno, entendiéndose como activos reales aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- Determinar las medidas orientas a preservar el cumplimiento de su objeto social o finalidad, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, son las siguientes: i) mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad; ii) 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 financiero y bursátil; iii) cumplir con todas las normas laborales que le aseguren que no va a tener conflictos con sus trabajadores; iv) mantener prácticas de buen gobierno corporativo; y v) en general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia y solvencia que le permitan generar la suficiente liquidez para el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

**EDESA S.A.**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, de la codificación de las resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

- (2) **Titularización de flujos:** Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el "Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa", que están siendo administrados por Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos. Un resumen de las condiciones se detalla a continuación:

- Los títulos valores denominados "VTC-EDESA-SERIE A" y "VTC-EDESA-SERIE B", los mismos que se encuentran inscritos bajo el No. 2011.1.02.00995 el 21 de diciembre de 2011. Los títulos colocados en dos clases (A y B) por montos de US\$9.000.000 y US\$6.000.000, a una tasa de interés anual de 8,50% y 7,50%, respectivamente, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales.

A continuación se detalla la composición de la emisión de títulos valores a corto y largo plazo:

	Tasa de interés %	Plazo días	2015	2014
<b>Cuenta</b>				
<b>Capital</b>				
Serie A 1 a 30	8,50%	2.880	700.002	700.002
Serie B 1 a 30	7,50%	1.080	1.125.000	1.125.000
			<u>1.825.002</u>	<u>1.825.002</u>
<b>No cuenta</b>				
<b>Capital</b>				
Serie A 1 a 30	8,50%	2.880	6.899.994	7.500.000
Serie B 1 a 30	7,50%	1.080	375.000	1.500.000
			<u>7.274.994</u>	<u>9.000.000</u>
			<u>9.099.996</u>	<u>10.825.002</u>

Los vencimientos anuales de largo plazo de estas obligaciones son los siguientes:

Años	2015	2014
2016	-	1.825.002
2017	2.362.497	2.362.497
2018	2.183.328	2.183.328
2019	2.183.328	2.183.328
2020	<u>345.841</u>	<u>345.841</u>
	<u>7.274.994</u>	<u>9.099.996</u>

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) **Papel comercial:** constituye el saldo a pagar del papel comercial aprobado por la Superintendencia de Compañías el 23 de noviembre de 2013 mediante inscripción N.º 2012.1.02.01252 por un monto de hasta US\$10,000,000. Los valores emitidos tienen un plazo de 359 días y son vendidos a descuentos, es decir, no se abona cantidad alguna por concepto de intereses, la tasa de rendimiento anual (tasa de descuento) es del 5,75%. Estos títulos valores fueron cancelados durante los meses de marzo, agosto y noviembre del 2015.

A continuación se detalle la composición de la colocación del papel comercial al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial)	-	2.500.000
Menos: descuento en colocación	-	(124.855)
	<u>-</u>	<u>2.375.145</u>

- i) Cumplimientos y mecanismos de garantía:

**15. CUENTAS POR A PAGAR - PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	2.787.600	3.460.322
Proveedores del exterior	1.059.513	2.846.565
Otras cuentas por pagar	243.036	216.904
	<u>4.090.149</u>	<u>6.523.791</u>

**16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía:

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos:

	Relación	Transacción	2015	2014
<b>Transacciones comerciales por cobrar:</b>				
Península S.A.	Accionista común	Venta de productos	-	151,189
Sanitarios de Chile S.A.	Asociada	Venta de productos	2,083,162	405,541
Sanitarios de Chile S.A.	Asociada	Servicios varios	89	0
Keracisa S.A.	Accionista común	Anticipos	1,044,313	699,571
Terraforce S.A.	Accionista común	Venta de productos	88,343	5,900
Terraforce S.A.	Accionista común	Anticipos	2,545,100	2,254,100
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista	Uso de marca	431,892	-
Cerámicas Sanitarias S.A. (CESA)	Accionista común	Venta de productos	1,023,879	1,335,335
Estilform S.A.	Subsidiaria	Servicios varios	132,533	75,400
Zamin S.A.	Accionista común	Compra materia prima	672,453	972,453
Podcila Holding Corp.	Matriz	Servicios varios	2,322,075	1,971,498
Elaplas del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Servicios varios	665,182	332,792
			<u>19,399,917</u>	<u>8,514,076</u>
<b>Transacciones comerciales por pagar:</b>				
Sanitarios de Chile S.A.	Asociada	Compra de productos	640,264	415,358
Zamin S.A.	Asociada	Compra materia prima	176,297	181,304
Terraforce S.A.	Accionista común	Compra de productos	7,046	-
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista	Servicios varios	1,448,038	534,722
			<u>2,271,645</u>	<u>1,131,384</u>
<b>Préstamos por pagar:</b>				
Jose Rafael Bustamante	Accionista	Financiamiento	530,000	-
			<u>530,000</u>	<u>-</u>
			<u>2,801,645</u>	<u>1,131,384</u>

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones:

	Transacción	2015	2014
<b>Ventas</b>			
Sanitarios de Chile S.A.	Venta de productos	3.254.348	1.690.275
Cerámicas Sanitarias S.A. (Cosa)	Venta de productos	2.021.392	2.512.896
Terraforte S.A.	Venta de productos	78.200	5.754
Tariflorca S.A.	Venta de productos	211.847	-
		<u>5.565.887</u>	<u>5.229.925</u>
<b>Compras</b>			
Sanitarios de Chile S.A.	Compra de productos	898.344	1.260.584
Sanitarios de Chile S.A.	Compra de acciones	2.134.975	4.206.863
Terraforte S.A.	Compra de productos	119.055	344
Zamin S.A.	Compra de productos	635.054	897.474
Zamin S.A.	Varios	32.000	-
Elapas del Ecuador S.A.	Compra de productos	4.876.836	3.987.990
Elapas del Ecuador S.A.	Varios	308.031	227.280
		<u>9.005.395</u>	<u>10.180.290</u>
<b>Uso de marca</b>			
Cerámicas Industriales Cisa S.A.	Uso de marca	<u>1.108.073</u>	<u>993.175</u>
<b>Anticipos entregados</b>			
Erracsa S.A.	Anticipos	1.209.063	609.500
Terraforte S.A.	Anticipos	<u>709.000</u>	<u>500.000</u>
		<u>1.918.063</u>	<u>1.109.500</u>
<b>Préstamos recibidos</b>			
Jose Rafael Bustamante	Préstamos	<u>500.000</u>	<u>-</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia -**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía pagó US\$985,000 y US\$846,000, por concepto de sueldos al personal clave, respectivamente. Personal clave se refiere a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía.

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar y por pagar -

El detalle de los impuestos por recuperar y por pagar es el siguiente:

	2015	2014
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente (1)	1,163,643	313,071
Anticipo de Impuesto a la renta	193,921	273,904
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	75,681	77,353
Impuesto al Valor Agregado - IVA	176,543	460,958
	<u>1,609,788</u>	<u>1,125,286</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar (2)	685,228	-
Retenciones en la fuente	145,839	163,672
	<u>831,067</u>	<u>163,672</u>

(1) Corresponde a crédito tributario por concepto de retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado.

(2) Correspondiente al Impuesto a la renta determinado del periodo, ver literal (b) siguiente.

(b) Impuestos a la renta corriente y diferido -

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (1)	685,228	699,055
Impuesto a la renta diferido (2)		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>10,762</u>	<u>(67,875)</u>
	<u>695,990</u>	<u>631,180</u>

EDESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente:

	2015	2014
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores e		
Impuesto a la renta (ii)	813,335	2,045,071
Menos - Participación a trabajadores (Nota 18)	<u>(122,000)</u>	<u>(318,887)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta	691,335	1,726,184 (i)
Menos - Ingresos exentos (iii)	(670,030)	-
Menos - Deducciones por beneficios tributarios	(64,845)	-
Más - Gastos no deducibles (iv)	<u>1,640,638</u>	<u>1,072,758</u>
Base tributaria	1,597,098	2,798,942
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	351,362	615,767
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>685,328</u>	<u>690,055</u>
Gasto por impuesto a la renta del año	<u><u>685,328</u></u>	<u><u>690,055</u></u>

- (i) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración, ver Nota 2.2.
- (ii) Al 31 de diciembre del 2015 incluye correspondiente a la pérdida actuarial presentada en "otros resultados integrales", ver Nota 19.
- (iii) Corresponde a ingresos por concepto de abono tributario y devolución simplificada de tributos al comercio exterior.
- (iv) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a: i) US\$728,797 por el exceso de los límites de deducibilidad en los pagos a relacionadas al exterior y ii) US\$911,841 por gastos no reconocidos por la administración tributaria.

(2) Impuesto a la renta diferido:

	2015	2014
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>(1,210,486)</u>	<u>(1,199,724)</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>(1,210,486)</u></u>	<u><u>(1,199,724)</u></u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

**EDESA S.A.**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2014	1,267,599
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(67,875)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	1,199,724
Débito a resultados por impuestos diferidos (a)	<u>10,762</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>1,210,486</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades, plantas y maquinaria	Inventarios	Total
Al 1 de enero de 2014	(1410,638)	83,039	(1327,599)
Crédito (débito) a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>82,334</u>	<u>(34,639)</u>	<u>47,695</u>
Al 31 de diciembre de 2014	(1328,304)	48,399	(1279,905)
Crédito (débito) a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>11,678</u>	<u>(40,380)</u>	<u>(28,702)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(1316,626)</u>	<u>8,019</u>	<u>(1308,607)</u>

**(c) Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2012 a 2015, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

A continuación se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Rentas Internas:

**Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2001 -**

El 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-ATEDADCO2006-0024 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, dicho monto por pagar a la autoridad fiscal se provisionó en años anteriores, ver Nota 20.

**Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2004 -**

El 30 de abril de 2008, mediante Acta de Determinación No. 1720080100054, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de impuesto a la renta del

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

ejercicio económico 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. 117012008RRECO13957 aceptó parcialmente el reclamo administrativo y determinó un valor a pagar de US\$272,304 más intereses por aproximadamente US\$54,461. Este valor fue provisionado por la Compañía en años anteriores, ver Nota 20.

La Compañía en cumplimiento al artículo 2 de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, publicada el 5 de mayo de 2015, en el Registro Oficial Suplemento No. 493, condonación de intereses por mora, multas y recargos causados por impuestos y obligaciones fiscales contenidos entre otros, en actas de determinación y en resoluciones administrativas que se encontraren impugnadas judicialmente, pendientes de sentencia desiste expresamente del juicio y es voluntad de Edesa S.A. acogerse a la amnistía tributaria; por consiguiente, según consta en el formulario 106 No.103404913 y No.103405115 del 27 de julio de 2015, procedió al pago de US\$ 318,707 y US\$272,304 determinados por concepto fiscalización de impuesto a la renta de los años 2001 y 2004, respectivamente, según se detalla en la Nota 20.

**Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2011 -**

El 2 de octubre de 2014, mediante Acta de Determinación No. 1720140100291, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011, en la referida Acta de Determinación se establece un valor a pagar adicional de impuesto a la renta de US\$682,468, más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad. En el mes de octubre del 2014, la Compañía presentó un reclamo administrativo respecto del Acta de Determinación antes referida y que hasta el 30 de enero de 2015 se presentaron las pruebas solicitadas por el Servicio de Rentas Internas dentro de la etapa probatoria.

**Juicio laboral en contra de la Central de Administración C.A. CENTRALCA**

La Compañía mantiene un juicio laboral en contra de la Central de Administración C.A. CENTRALCA, que era una 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 ejecute, rechazando la demanda de CENTRALCA y se ordene el pago de la multa o parte de ella. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía mantiene provisionado dicho monto, ver Nota 20.

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 adicionales que deban ser registrados.

**(d) Precios de Transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo

## EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta con el Informe Integral de Precios de Transferencia, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del 2016; sin embargo la Administración de la Compañía, considera que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 por lo que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015.

#### (e) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalias, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; y, iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de valores registrados por deterioro de activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y los principales impactos fueron en el incremento en los gastos no deducibles de impuesto a la renta relacionados a los límites de deducibilidad en los pagos a relacionadas y como consecuencia se tuvo una pérdida en el resultado del año y por otro lado el desconocimiento de impuesto diferido de provisión por jubilación patronal y provisión de cuentas incobrables.

**EDESA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**18. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<b>2015</b>				
<b>Corrientes</b>				
Participación laboral	318,887	122,000	(318,887)	122,000
Beneficios a empleados (1)	636,628	4,032,518	(4,135,884)	533,262
Otras provisiones	110,897	8,919,976	(8,869,188)	161,685
	<u>1,066,412</u>	<u>13,074,494</u>	<u>(13,323,959)</u>	<u>816,947</u>
<b>2014</b>				
<b>Corrientes</b>				
Participación laboral	398,179	318,887	(398,179)	318,887
Beneficios a empleados (1)	693,170	4,026,500	(4,083,042)	636,628
Otras provisiones	88,586	8,405,502	(8,363,191)	110,897
	<u>1,159,935</u>	<u>12,750,889</u>	<u>(12,844,412)</u>	<u>1,066,412</u>

(1) Incluye principalmente beneficios tales como décimo tercer y décimo cuarto sueldos, vacaciones entre otros.

**19. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Vida laboral promedio remanente	5,3	7,3
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación promedio ponderada	19,40%	8,90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

**EDESA S.A.**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	1.298.269	1.058.539	115.079	99.857	4.444.305	3.919.396
Costo jubilación patronal actuaria	178.459	328.453	97.291	86.741	475.250	385.894
Costo financiero	20.648	204.996	59.853	83.694	277.311	269.690
Pérdidas (ganancias) actuariales (1)	(25.723)	(75.694)	148.837	(243.47)	93.896	8.257
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (Beneficios pagados)	(237.682)	(210.314)	-	-	(137.882)	(210.314)
Costo por servicios pasados	-	(31.799)	846.324	-	985.299	110.799
Aportes	-	-	84,37	-	84,37	-
Aportes	-	-	-	11.091	-	11.091
Al 31 de diciembre	1.364.978	1.589.264	178.342	95.058	4.245.320	4.441.905

- (1) Presentado en el "Otro resultado integral".

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo jubilación patronal actuaria	178.459	328.453	97.291	86.741	475.250	385.894
Costo financiero	20.648	204.996	59.853	83.694	277.311	269.690
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(127.682)	(210.314)	-	-	(127.682)	(210.314)
Costo por servicios pasados	-	-	84,37	-	84,37	-
Aportes	-	-	-	11.091	-	11.091
A 31 de diciembre	168.525	499,03	240.793	98,536	509,598	706,441

**20. OTROS PASIVOS**

Composición:

	2015	2014
Provisiones fiscales (1)	397,640	988,652
Otros	69,290	78,362
	<u>466,930</u>	<u>1,067,014</u>

- (1) Corresponden a pasivos contingentes por concepto de Impuesto a la renta determinados por la administración tributaria y juicios laborales. Los montos provisionados por la Compañía incluyen fiscalizaciones de impuesto a la renta por US\$54,461 (2014: 645,472) y juicios laborales por US\$325,380 (2014: US\$325,380). Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la amnistía tributaria desistiendo de los juicios que mantenía con el Servicio de Rentas Internas y cancelando US\$591,011 de acuerdo a lo descrito en la Nota 17 (c).

EDESA S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**21. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende 190.800 acciones ordinarias a valor nominal de US\$100 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del periodo es por un monto de US\$115,743 (2014: US\$162,214).

Resultados acumulados - Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sueres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo de 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta se reclasificó a resultados acumulados al momento de adopción de NIIF, según disposiciones legales vigentes.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF -

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

EDESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2015	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de ventas	36,309,399	-	-	36,309,399
Remuneraciones y beneficios sociales	8,603,161	3,259,712	1,399,306	13,262,179
Otros costos y gastos	1,852,018	2,218,476	1,200,811	5,272,205
Combustibles y lubricantes	3,116,689	-	-	3,116,689
Depreciaciones	1,709,479	422,000	123,878	2,255,357
Energía y agua	1,413,634	74,699	2,320	1,490,653
Uso de marca	-	-	1,128,072	1,128,072
Arrendos	4,967	825,783	7,929	838,680
Jubilación patronal y desahucio	291,300	48,157	15,132	354,589
Gastos de viaje	51,803	139,066	94,033	304,902
Vigilancia	123,130	87,335	31,302	241,767
Seguros	211,886	20,594	7,001	239,481
Honorarios profesionales	-	-	203,272	203,272
Fletes y estibajes	22,014	1,373	727	24,114
Gastos de mantenimiento	-	13,586	800	14,386
	<u>53,420,380</u>	<u>7,173,763</u>	<u>4,214,583</u>	<u>64,808,726</u>
2014	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de ventas	32,766,537	-	118	32,766,655
Remuneraciones y beneficios sociales	8,627,216	2,928,583	1,181,915	12,737,714
Otros costos y gastos	2,175,366	2,059,886	1,295,829	5,531,081
Combustibles y lubricantes	2,618,383	-	-	2,618,383
Depreciaciones	1,835,864	229,316	279,312	2,344,512
Energía y agua	1,234,155	71,783	2,768	1,308,706
Uso de marca	-	-	993,376	993,376
Arrendos	10,203	828,082	-	838,285
Jubilación patronal y desahucio	331,862	65,362	20,969	418,193
Gastos de viaje	17,887	174,923	102,716	295,526
Vigilancia	117,899	75,840	23,532	217,271
Seguros	197,462	43,697	2,473	243,632
Honorarios profesionales	-	-	108,267	108,267
Fletes y estibajes	32,750	921	-	33,671
Gastos de mantenimiento	-	16,926	-	16,926
	<u>49,085,604</u>	<u>6,495,339</u>	<u>4,011,270</u>	<u>60,592,213</u>

**EDESA S.A.**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

**24. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por préstamos bancarios	1,506,026	1,488,105
Intereses por emisión de obligaciones	2,005,286	1,441,830
Costo financiero beneficios em pleados largo plazo	277,158	268,690
Otros egresos (Ingresos), neto	<u>(128,299)</u>	<u>(29,849)</u>
	<u>3,660,171</u>	<u>3,168,776</u>

**25. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA**

**(a) 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 suscribe 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.

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.

♦♦♦♦