INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLE INCABLE S.A.

Estados Financieros por el año terminado el
31 de diciembre de 2015
e Informe de los Auditores Independientes

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador, mediante Resolución de Constitución IC-CA-81-1441 del 2 de diciembre del 1981, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil, el 7 de Diciembre de 1981.

Las oficinas y su domicilio principal se encuentran en la Lotización Inmaconsa MZ 16 SL 07 Calle Ciruelos, KM. 26 de la vía Perimetral, Guayaquil-Ecuador.

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. es una empresa dedicada a la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas de toda clase, empleando para ella diferentes procedimientos y técnicas, pudiendo además dedicarse a la fundición y laminación continua de cobre y otros metales, cuyos productos pueden ser vendidos en el mercado local y exterior.

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero. A partir de su inscripción en el Mercado de Valores, la Compañía ha realizado las siguientes emisiones:

- **Primera emisión:** Emisión realizada por un monto de US$2 millones de capital con plazo de 1,440 días de clase "B" a una tasa d interés fija del 8.50%.

- **Segunda emisión:** Emisión realizada por un monto de US$5 millones de capital con plazo de 1,440 días de clase "B" a una tasa de interés fija del 7.50%, la cual fue aprobada mediante resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0005925 del 18 de Octubre del 2011, e inscrita la totalidad de los títulos de valores, bajo el No. 2011-2-02-00972 del 20 de Octubre de 2011.

- **Tercera emisión:** Emisión realizada por un monto de US$5 millones de capital con plazo de 1,800 días de clase "C" a una tasa de interés fija del 8.25% y aprobada con la Resolución SC.IMV.DAYR.DJMV.G.13.0004477 del 30 de Julio de 2013 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2013.2.02.01199, el 5 de agosto del 2013.

- **Cuarta emisión:** Emisión realizada por un monto de US$3 millones de capital, la cual fue dividida en dos clases "A" y "B", con plazo de entre 720 y 1.080 días, a una tasa de interés fija del 8% y 8.25%, respectivamente y aprobada con la Resolución SCVS.INMV.DNAR.15.0004363 del 9 de Noviembre de 2015 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2015.G.02.001691, el 17 de noviembre del 2015. Esta emisión de obligaciones fue negociada en el mercado local en enero de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015, el total de personal de la Compañía es de 299 empleados, que se encuentran distribuidos en personal administrativo y de producción.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. *Declaración de cumplimiento*

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

2.2. *Bases de preparación*

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3. *Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes*

En el Estado de Situación Financiera se clasifican los saldos en función a sus vencimientos; en corriente cuando el vencimiento es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha sobre la que se informe en los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.4. *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

2.5. *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado

Las cuentas por cobrar, incluyen principalmente clientes locales y del exterior, anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar, las cuales que son valorizadas a valor nominal.

Las pérdidas por deterioro relacionadas a cuentas incobrables son registradas como gastos en el Estado de Resultados Integral y su determinación es realizada mediante un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas con el objeto de disminuir el valor de las cuentas por cobrar comerciales y reflejarlas a su valor probable de realización. El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras; o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en sus flujos de efectivo.

2.6. *Inventarios*

Los inventarios corresponden principalmente a: Cátodo de Cobre, Alambrón de Aluminio, PVC y Polietileno; así como, otros a ser consumidos en el proceso de producción, y a aquellos resultantes como productos terminados, los cuales son valorizados a su costo de adquisición o valor neto de realización, el menor.

Los inventarios son valuados utilizando el método del costo promedio ponderado. Los inventarios de materias primas, producto en proceso y productos terminados son medidos según las unidades de materias primas para la realización del costeo. En el caso de que la Compañía mantenga inventarios con una naturaleza o uso diferente, puede estar justificada la utilización de otra fórmula de costo. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios deberán incluir una provisión para pérdidas por obsolescencia, en los casos que amerite, los cuales son determinados en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción. Históricamente las materias primas que utiliza la compañía no tienen pérdidas por obsolescencia, puesto que los principales componentes son de alta rotación y durabilidad.

La Compañía determina los importes que son excluidos del costeo de los inventarios, los cuales son reconocidos como gastos del periodo en el que se incurren, y son los siguientes:

- Los costos de distribución
- Los costos indirectos de la Administración que no hayan contribuido a dar a los inventarios su condición de venta o realización.

Al cierre de cada periodo se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, efectuando los ajustes en aquellos casos en que el costo de adquisición resultare mayor que el precio de venta menos los gastos asociados para ejecución de la venta.

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados de acuerdo con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.7. Otros Activos

Corresponden principalmente a seguros pagados por anticipado y otros anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes a nivel local y en el exterior, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros pagados por anticipados son amortizados mensualmente en línea recta, considerando el período de vigencia para el cual fueron adquiridos.

2.8. Activos por impuestos corrientes

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto al valor agregado (I.V.A.), de retenciones en la fuente y de anticipos de impuestos a la renta efectuados por los clientes; las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.9. Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las perdidas por deterioro de valor.

Se clasificará como propiedades, planta y equipos a todo bien tangible adquirido para el giro ordinario del negocio y que a criterio de la Administración de la Compañía cumpla con los requisitos necesarios para ser contabilizado como propiedades, planta y equipos. Para el efecto, estos activos deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- Adquiridos por la entidad
- Usados en la producción y venta de los productos o para propósitos administrativos
- Utilizados durante más de un periodo contable
- Generen beneficios económicos futuros a la compañía
- El costo del activo pueda medirse con fiabilidad.
- La Compañía mantenga el control de estos activos.

2.9.1. Medición en el momento del reconocimiento

Las propiedades, planta y equipos se contabilizan a su costo de compra menos depreciación y deterioro.

El costo inicial de propiedad, planta y equipos representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha; así como, los costos posteriores generados por desmantelamiento, impacto ambiental, retiro y rehabilitación de la ubicación (si los hubiere).

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipos comprende:

a) Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.

b) Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.

c) La estimación inicial de los costos posteriores de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta (si los hubiere), la obligación en que incurre una entidad cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos al de producción de inventarios durante tal periodo.

d) Las reparaciones y mantenimiento mayores que se realicen de manera periódica y que son necesarios para que el activo genere beneficios económicos futuros, se cargan a gastos a medida que se incurran. Solo se capitalizaran aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil o su capacidad económica, estos se asimilan como parte del componente y se depreciarán desde la fecha de adquisición hasta la vida útil del componente principal. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

2.9.2. *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación*

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias, equipos, vehículos y equipos de cómputo son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de las propiedades, planta y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

2.9.3. *Retiro o venta de propiedades, planta y equipos*

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.9.4. *Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales*

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en la estimación, es registrado sobre una base prospectiva.

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

Propiedades, Planta y Equipos	Vida útil (en años)
Edificios	20-60
Maquinarias y equipos	4-22
Vehículos	5-9
Muebles y enseres	5-20
Equipos de computación	5-10

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedad, planta y equipos. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho periodo el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma que se mantenga la vida útil y posible valor residual acordes con el valor de los activos a esa fecha.

A criterio de la Administración de la Compañía, aquellos bienes de propiedades planta y equipo que no van a ser transferidos o vendidos no están sujetos a un valor de rescate; por lo cual, no es necesario establecer valor residual.

Adicionalmente, no existe evidencia que la Compañía tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento o restauración de la propiedad, planta de su ubicación actual.

2.10. *Activos Intangibles*

Los activos intangibles corresponden a: licencias y software, que se encuentran registrados al costo de adquisición, tienen una vida útil definida y se llevan al costo menos la amortización acumulada y deterioro.

Para que un bien sea catalogado como intangible debe cumplir con el carácter de identificable y se cuente con el control de generar beneficios económicos futuros por su uso, renta o venta.

Un activo es identificable si:

- Es separable, es decir, es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, activo identificable o pasivo con los que guarde relación, independientemente de que la entidad tenga la intención de llevar a cabo la separación;

- Surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones.

El costo inicial de los activos intangibles representa el valor total de adquisición del activo, el cual, incluye el precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizarán por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles que cuenta la Compañía tienen vida útil finita, por lo cual, la amortización se calcula por el método de línea recta considerando la mejor estimación de la Administración de consumo o uso de tales derechos.

No se determina ningún valor residual de estos activos por parte de la administración de la Compañía ya que no se enajenan o venden.

2.11. Deterioro del valor de los activos tangibles

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

2.12. ***Inversión en subsidiaria***

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.*

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.13. ***Préstamos***

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha sobre la que se informa.

2.14. ***Costos por intereses***

La Compañía tiene edificaciones en construcción financiadas con operaciones bancarias, en las cuales aquellos costos financieros incurridos dentro del periodo auditado son capitalizados, es decir forman parte del costo de adquisición de sus propiedades, planta y equipo, de acuerdo con lo que indica la NIC 23 "Costos por Préstamos". La política de la Compañía es incluir los costos por intereses como parte del costo de adquisición de aquellos activos considerados como aptos desde la fecha de inicio del financiamiento hasta que se encuentren disponibles para su uso.

2.15. ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar***

Las cuentas por pagar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable, además que a un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, tales como: anticipos de clientes, obligaciones patronales y tributarias son reconocidas al inicio y posteriormente a su valor nominal.

2.16. *Pasivos por impuestos corrientes*

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.16.1. *Impuesto corriente*

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

2.16.2. *Impuestos diferidos*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.16.3. *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.17. *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.18. *Beneficios a los empleados*

El costo de los beneficios definidos - Jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. Para el efecto, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones, tales como: permanencia futura, tasa de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Los costos de los servicios, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período son presentados en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros adjunta y son registradas en el gasto del período en el cual se generan.

Los importes de beneficios a empleados a largo plazo y post empleo son estimados por un perito independiente, inscrito y calificado en la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las nuevas mediciones, que comprendan a ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen.

Los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

2.19. *Participación a trabajadores*

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

2.20. *Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias*

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por la venta de cables de cobre, cables de aluminio, extensiones entre otros, menos las devoluciones o descuentos existentes dentro del periodo. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;

b) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción en un corto plazo;

c) el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad;

d) los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.21. *Costos y Gastos*

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

El costo de producción incluye todos aquellos costos en los que se incurre desde la compra de materia prima hasta la transformación de producto terminado, incluyendo aquellos gastos que involucren material de embalaje, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación.

Los gastos de administración corresponden a las remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad; así como, de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa de la Compañía.

Los gastos de ventas corresponden a sueldos y comisiones de vendedores, publicidad, promociones, gastos de fletes y otros gastos en los que se incurre para finalizar la venta y la entrega del producto.

2.22. *Estado de Flujos de Efectivo*

Los flujos originados por actividades de la operación, incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral. El método utilizado para la presentación del estado de flujos de efectivo es el Directo.

En el año 2015, los intereses pagados han sido presentados como actividades de financiamiento, considerando la importancia que han tenido en las actividades de la compañía, los costos de financiación de los recursos obtenidos de instituciones bancarias y financieras locales.

2.23. *Compensación de saldos y transacciones*

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de

liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.24. *Activos financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" y NIC 39 "Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición" son clasificados como activos financieros para documentos y cuentas por cobrar. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

2.24.1. *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses, incluyendo los intereses implícitos, se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento de interés resultare inmaterial. El periodo de crédito para la venta de bienes oscila entre 30, 45 y 60 días.

2.24.2. *Préstamos y Cuentas por cobrar*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.24.3. *Baja en cuentas de un activo financiero*

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

a) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o

b) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso

c) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control

2.25. *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía*

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

2.25.1. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.26. Baja en cuentas de un pasivo financiero

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

2.27. **Normas nuevas y revisadas en medición del valor razonable y revelaciones**

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 desde el periodo anterior. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable , pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2014.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A..

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, desde el ejercicio económico anterior.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

Desde el 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empelados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva (nota 13).

2.28. *Nuevas enmiendas sobre NIIF vigentes y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros*

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Enero 1, 2016
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Enero 1, 2016
NIC 27	Estados Financieros Separados	Enero 1, 2016
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Enero 1, 2016

La Administración considera que la aplicación de estas nuevas enmiendas que han sido revisadas durante el año 2015, detalladas anteriormente, no van a tener un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.29. *Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas*

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes. substituirá a NIC 11, NIC 18, CINIIF 31, 15, 18 y SIC 31	Enero 1, 2017

No es posible proporcionar una estimación razonable del efecto que podría causar la aplicación de estas normas sobre los estados financieros, hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

3.1. Deterioro de activos

La Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, planta y equipo, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía, considerando como base depreciable al valor resultante entre el costo de adquisición del bien menos su valor de recuperación estimado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 "Deterioro de valor de activos", la Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

3.2. Provisiones para obligaciones por Beneficios definidos

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

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3. *Impuesto a la renta corriente*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

3.4. *Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración*

Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía ha establecido un comité de valoración, que está encabezada por el Director Financiero de la compañía, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible; y en ciertos casos del nivel 1 no se encuentran datos disponibles por lo cual, la compañía utiliza tasadores cualificados independientes para llevar a cabo la valoración. La comisión de valoración trabaja en estrecha colaboración con los peritos externos debidamente calificados para establecer las técnicas de valoración adecuadas y variables del mercado y el modelo. El Director Financiero reporta hallazgos de la comisión de valoración de la junta de directores de la Compañía cada trimestre para explicar la causa de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están constituidos como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Caja Chica	5,300	5,300
Bancos	1,965,104	1,411,577
Total	1,970,404	1,416,877

Bancos.- Al 31 de diciembre de 2015, representan saldos en cuentas corrientes bancarias, los cuales no generan intereses.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015, representa una nota de crédito recibida de parte del Servicio de Rentas Internas por reintegro de un saldo a favor de crédito tributario del Impuesto a la Salida de Divisas correspondiente al ejercicio fiscal 2014; esta nota de crédito fue negociada en el mercado local en Enero de 2016.

En el año 2014, hubo una nota de crédito por US$1.5 millones, la cual fue negociada en el mercado local en Enero de 2015.

6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:		
Clientes	8,662,352	10,588,435
Relacionadas, nota 17.2.	193,582	680,300
Anticipos a proveedores	1,108,208	101,168
Otras	40,405	44,151
Provisión cuentas incobrables	(168,742)	(113,493)
Total	9,835,805	11,300,561

Clientes.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a facturas por ventas de cables de cobre, aluminio y extensiones eléctricas con vencimientos promedios entre 45 y 60 días plazo, las cuales no generan intereses. No existe concentración de riesgo crediticio en cuentas por cobrar, debido a que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes en diversas provincias del país.

Relacionadas.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, representan saldos por cobrar a Incable Do Brasil por facturas de ventas de: cables de cobre, aluminio y extensiones eléctricas con vencimientos de 180 días plazo, las cuales no generan intereses.

Anticipos a Proveedores - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen principalmente importes entregados a proveedores locales y del exterior para la compra de materia prima que será utilizada en el proceso de producción de conductores eléctricos, los cuales son liquidados en periodos de tiempo no mayores a 60 días.

El detalle de los vencimientos de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(En U.S. dólares)	
Por vencer, corrientes	6,463,548	7,534,210
Vencidos:		
Entre 01 y 30 días	877,944	1,983,490
Entre 31 y 60 días	187,127	284,678
Entre 61 y 90 días	565,571	235,557
Más de 90 días	568,162	550,500
Total	8,662,352	10,588,435

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial	113,493	115,282
Provisión del año	55,249	0
Baja de cartera	0	(1,789)
Saldo final	168,742	113,493

7. INVENTARIOS

Un resumen de la cuenta inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	7,750,567	6,180,452
Productos en proceso	1,117,719	1,169,462
Productos terminados	2,991,834	3,391,770
Material de embalaje	341,884	267,948
Suministros y materiales	1,108	4,766
Importaciones en tránsito	1,400,786	4,269,939
Total	13,603,898	15,284,337

Materias primas: Corresponden principalmente inventarios de alambrón de cobre, aluminio, PVC, polietileno y nylon, los cuales serán consumidos en el proceso de producción.

Productos terminados: Representan principalmente inventarios de cables de cobre, cables de aluminio y extensiones eléctricas, los cuales están listos para ser distribuidas en el mercado local y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2015, inventarios por US$13.6 millones están asignados en garantías de préstamos a favor de bancos locales. (Ver nota 12).

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía efectuó el cálculo del valor neto de realización en los inventarios, cuyo resultado no generó ningún ajuste que registrar en los estados financieros.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de los saldos de las cuentas de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	17,862,429	14,889,391
Depreciación acumulada	(3,403,684)	(2,118,434)
Total	14,458,745	12,770,957
Clasificación:		
Terrenos, edificios e instalaciones	3,650,992	3,690,765
Maquinarias y equipos	9,897,851	8,094,349
Vehículos	404,202	478,369
Muebles y enseres, equipos de oficina y misceláneos	389,836	356,734
Equipos de computación	115,864	150,740
Total	14,458,745	12,770,957

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

	Terrenos, edificios e instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Construcciones en curso	Total
				(en U.S. dólares)			
Costo:							
Saldo al 1 enero de 2014	2,494,664	8,202,437	493,264	370,364	176,984	1,141,259	12,878,972
Adquisiciones	100,667	1,561,958	187,165	139,660	40,672	38,598	2,068,720
Ventas	0	0	(65,105)	0	0	0	(65,105)
Baja	0	0		0	(741)	0	(741)
Reclasificación y / o ajustes	1,182,409	(1,525)	0	6,518	0	(1,179,857)	7,545
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**3,777,740**	**9,762,870**	**615,324**	**516,542**	**216,915**	**0**	**14,889,391**
Adquisiciones	48,032	3,023,916	89,488	126,105	15,070	0	3,302,611
Ventas	0	(236,776)	(84,477)	0	0	0	(321,253)
Baja	0	(7,441)	0	(148)	(731)	0	(8,320)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**3,825,772**	**12,542,569**	**620,335**	**642,499**	**231,254**	0	**17,862,429**

	Edificios e instalaciones	Maquinarias, Equipos y moldes	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computo	Total
				(en U.S. dólares)		
Depreciación acumulada:						
Saldo al 1 enero de 2014	21,754	851,657	60,061	76,985	31,513	1,041,970
Ventas	0	(7)	(17,664)	0	(652)	(18,323)
Gasto por depreciación	65,221	816,871	94,558	82,823	35,314	1,094,787
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**86,975**	**1,668,521**	**136,955**	**159,808**	**66,175**	**2,118,434**
Ventas	0	(8,050)	(38,435)	0	0	(46,485)
Bajas	0	(2,571)	0	(95)	(644)	(3,310)
Gasto por depreciación	87,805	986,818	117,613	92,950	49,859	1,335,045
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**174,780**	**2,644,718**	**216,133**	**252,663**	**115,390**	**3,403,684**

Al 31 de diciembre de 2015, las adquisiciones incluyen principalmente compra de maquinarias y equipos por un total de US$1.5 millones, que corresponden a la instalación de una nueva línea de producción de rollos Skaltek, para lo cual se adquirió, entre otras partes, una máquina para soldar rollos, una repasadora Skaltek y una bobina doble por un total de US$1.4 millones.

8.1. ***Terrenos y edificios registrados al valor razonable*** - Un perito independiente realizó un avalúo técnico sobre los terrenos y edificios de la Compañía con fecha al 31 de diciembre de 2012 para determinar su valor razonable. El avalúo fue realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Valoración y con sujeción a precios comparables del mercado a la fecha de realización del avalúo.

8.2. ***Medición del valor razonable de los terrenos y edificios de dominio absoluto de la Compañía*** - Al 31 de diciembre de 2015, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos y edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 1, (nota 2.2).

8.3. ***Activo en Garantía*** - Al 31 de diciembre de 2015, maquinarias al costo de adquisición, neto por US$7 millones, terrenos y edificios al costo de adquisición, neto por US$3.4 millones y vehículos al costo de adquisición, neto por US$239,136, están asignados en garantías de préstamos a favor de bancos locales. (Ver nota 12)

9. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2015, representa inversión en Incable Do Brasil con un porcentaje de participación del 99.99% y con 3.185.971 acciones de valor nominal unitario de R$1.00 (Reales Brasileros), equivalente a US$0.34212 (Dólares Estados Unidos de América) por acción. La Compañía está constituida bajo las leyes de la República de Brasil.

La Norma Internacional de Contabilidad No.27 "Estados financieros consolidados y separados" determina que la Compañía que posea inversiones en Compañías Subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados. La Compañía actualmente mantiene una participación del 99.99% sobre la composición accionaria de Incable do Brasil, se estima que una vez que sean consolidados los activos y pasivos de esta compañía el monto total de estas cuentas contables van a tener una relevancia significativa que afecta materialmente a los estados financieros individuales de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A..

10. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Exterior	6,526,528	5,964,254
Locales	570,901	490,637
Anticipos de clientes	207,959	933,144
Otras	2,264	19,350
Total	7,307,652	7,407,385

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyen principalmente facturas con vencimientos de hasta 60 días por importación de materias primas para la producción de conductores eléctricos. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Proveedores locales.- Representan saldos por pagar de facturas de compras de inventarios de materias primas, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta en 90 días.

11. PROVISIONES

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	266,614	255,863
Participación a trabajadores	1,117,834	472,106
Obligaciones con el IESS	66,300	76,118
Total	1,450,748	804,087

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

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

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	472,106	102,034
Provisión	1,117,834	472,106
Pagos	(472,106)	(102,034)
Saldo al final del año	1,117,834	472,106

12. PRESTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	3,000,000	5,250,000
Papel comercial	3,777,000	5,000,000
Préstamos bancarios	10,586,391	13,762,359
Total	17,363,391	24,012,359
Clasificación:		
Corriente	12,444,499	16,843,757
No corriente	4,918,892	7,168,602
Total	17,363,391	24,012,359

Emisión de Obligaciones.- Representan el valor de la segunda y tercera emisión, que se encuentran pendiente de pago a sus acreedores. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de estas emisiones son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Segunda emisión	0	1,250,000
Tercera emisión	3,000,000	4,000,000
Total	3,000,000	5,250,000

- **Segunda Emisión:** Esta emisión fue realizada el 8 de agosto de 2011, por un monto total de US$5 millones con una tasa efectiva de 7.5% anual y vencimiento en 4 años. Durante el año 2015 fueron cancelados un total de US$1,250,000.

- **Tercera Emisión:** Esta emisión fue realizada el 5 de agosto de 2013, por un monto total de US$5 millones con una tasa efectiva del 8.25% anual y vencimiento en 5 años. Durante el año 2015 fueron cancelados un total de US$1,000,000.

Papel comercial.- Representan la emisión de títulos colocados en el mercado, a parir del 15 de mayo de 2014 por un monto de total de US$5 millones, la cual fue vendida en su totalidad en julio de 2014. Esta emisión contempla como costo de financiamiento, un descuento promedio del 5,50% efectivo anual y tiene vencimiento cada 180 y 360 días.

Préstamos bancarios.- Representan préstamos con instituciones financieras locales a una tasa fija de interés que varía entre el 9.76% y 7.50%; cuyos períodos de vencimiento que fluctúan entre 1 a 8 años.

Durante el año 2015, no se han producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos, que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

Los préstamos bancarios están garantizados con inventarios, maquinarias, terrenos, edificios y vehículos. (Ver notas 7 y 8)

13. IMPUESTOS

13.1. Los activos y pasivos del año corriente

Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	785,456	1,524,128
Retenciones de impuesto a la renta	643,150	478,823
Crédito tributario de años anteriores	0	276,911
Total	1,428,606	2,279,862

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado	208,687	97,175
Retención en la fuente	39,014	24,545
Retenciones en la fuente del IVA	31,545	19,963
Total	279,246	141,683

13.2. *Gastos de impuesto a la renta corriente*

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

Durante el año 2015 y 2014, la Compañía registró US$1,3 millones y US$547,319 respectivamente, como gasto corriente de impuesto a la renta, el cual correspondió al anticipo causado en los referidos años. En los años 2015 y 2014, las retenciones en la fuente fueron superiores a los valores calculados como anticipos de impuesto a la renta, lo cual originó crédito tributario en ambos años.

En el año 2015, el valor de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas por US$1.3 millones fue compensado con la totalidad del pasivo de impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2015.

13.3. *Actos administrativos de determinación fiscal*

Con fecha 21 de septiembre de 2015, la Compañía recibió la sentencia del Juicio No. 09502-2012-0064 en el cual la INCABLE solicitaba la devolución del pago en exceso formulado por la Compañía, por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010, cuya cuantía era de **US$235,031.66,** más intereses de mora calculados sobre el capital. La mencionada sentencia negó a la Compañía la devolución de estos valores.

13.4. *Aspectos Tributarios*

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos el 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política

Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

14. OBLIGACION DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las provisiones por jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	679,771	610,535
Desahucio	301,223	242,143
Total	980,994	852,678

Jubilación Patronal: Representa la provisión establecida de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el cual indica que los trabajadores que por veinte años o más que hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	610,535	566,298
Costos de los servicios del período corriente	140,792	82,504
Costo por intereses	5,866	3,438
Pérdidas actuariales	20,504	20,177
Reversión de reservas	(66,700)	0
Ganancias sobre reducciones	(31,226)	(61,882)
Saldos al fin del año	679,771	610,535

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

La tasa de incremento salarial promedio en los últimos tres años ha sido del 19.77%, la tasa de descuento es del 8.68%; en razón de estos resultados la tasa de conmutación es negativa (-9.26%) y por lo tanto no es practico ni aplicable el cálculo y determinación del análisis de sensibilidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales de los años 2015 y 2014 contemplan una tasa de descuento del 8.68%

15. PATRIMONIO

Capital Social.- Al 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US$9,158,300, dividido en 9.158.300 acciones de US$1 de valor nominal unitario.

El 31 de Marzo de 2015, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social en US$1,723,700 mediante la reinversión de utilidades del periodo 2014, integrados al 31 de diciembre de 2015. La escritura pública correspondiente se encuentra legalizada e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de mayo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición accionaria es como sigue:

	.....2015.....		.....2014.....	
Accionista	N° Acciones	Participación	N° Acciones	Participación
Oduvaldo Nogueira Fernandes	9,066,717	99.00%	7,360,254	99.00%
Marli Da Silva	91,583	1.00%	74,346	1.00%
Total	9,158,300	100.00%	7,434,600	100.00%

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

Aportes para Aumento de Capital.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los aportes para aumento de capital representan contribuciones en efectivo por US$110,000, aporte realizado en efectivo para incrementar el capital social de Incable Do Brasil.

Reserva de Revaluación de Propiedades.- Corresponde al efecto de la revaluación de terrenos, edificaciones, maquinarias y equipos, vehículos, equipos de computación, el cual se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de "Reserva por revaluación de propiedades". Cuando estos activos revaluados sean vendidos o dados de baja, la parte correspondiente de la reserva por revaluación de propiedades relacionada con dicho activo será transferida directamente a las utilidades retenidas. Las partidas incluidas dentro de otros resultados integrales e incluidos en la cuenta reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas subsecuentemente a la ganancia o pérdida del ejercicio.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	52,005,175	46,276,502
Gastos de administración y ventas	7,676,932	4,850,646
Gastos financieros	2,091,515	2,065,863
Total	61,773,622	53,193,011

Un detalle de los gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	954,538	778,503
Beneficios sociales y otros	941,898	770,703
Depreciación y amortización	520,719	215,791
Participación a trabajadores	1,117,834	472,105
Honorarios a profesionales	471,667	331,480
Servicios básicos	66,233	53,039
Mantenimiento y reparaciones	184,112	89,609
Servicios prestados	572,961	400,788
Impuestos y contribuciones	869,223	366,869
Comisiones	13,216	24,073
Movilización y transporte de mercadería	388,877	244,583
Viajes	142,069	109,786
Seguros y reaseguros	147,699	86,351
Publicidad y promociones	49,237	98,388
Gastos de representación	181,717	260,815
Suministros y materiales	60,407	33,385
Otros	994,525	514,378
Total gastos	7,676,932	4,850,646
Costo de ventas	52,005,175	46,276,502
Gastos financieros	2,091,515	2,065,863
Total	61,773,622	53,193,011

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1. *Gestión de Riesgos Financieros*

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

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

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

17.1.1. *Riesgo en las Tasas de Interés*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

17.1.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no tiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

17.1.3. Riesgo de Capital

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

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 81% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

17.1.4. Categorías de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos Financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	1,970,404	1,416,877
Otros activos financieros	1,524,128	1,546,881
Cuentas comerciales (Nota 5)	9,835,805	11,300,561
Total	13,330,337	14,264,319
Pasivos Financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales por pagar (Nota 9)	7,307,653	7,407,385
Préstamos (Nota 11)	17,363,391	24,012,359
Total	24,671,044	31,419,744

17.1.5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17.2. Saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este es el detalle de los saldos pendiente de cobro y pago con compañías y partes relacionadas:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
	(En U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Incable Do Brasil	193,582	680,300

Durante los periodos 2015 y 2014, este es un detalle de las transacciones efectuadas con las compañías y partes relacionadas:

	2015	2014
	(En U.S. dólares)	
Incable Do Brasil:		
Ventas de extensiones y cables	877,587	1,330,065

17.3. *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable*

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

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

17.1.1. ***Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (26 de febrero de 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 26 de Febrero de 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLE INCABLE S.A. y Compañía Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
e Informe de los Auditores Independientes

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador, mediante Resolución de Constitución IC-CA-81-1441 del 2 de diciembre del 1981, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil, el 7 de Diciembre de 1981.

Las oficinas y su domicilio principal se encuentran en la Lotización Inmaconsa MZ 16 SL 07 Calle Ciruelos, KM. 26 de la vía Perimetral, Guayaquil-Ecuador.

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. es una empresa dedicada a la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas de toda clase, empleando para ella diferentes procedimientos y técnicas, pudiendo además dedicarse a la fundición y laminación continua de cobre y otros metales, cuyos productos pueden ser vendidos en el mercado local y exterior.

Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero. A partir de su inscripción en el Mercado de Valores, la Compañía ha realizado las siguientes emisiones:

- **Primera emisión:** Emisión realizada por un monto de US$2 millones de capital con plazo de 1,440 días de clase "B" a una tasa d interés fija del 8.50%.

- **Segunda emisión:** Emisión realizada por un monto de US$5 millones de capital con plazo de 1,440 días de clase "B" a una tasa de interés fija del 7.50%, la cual fue aprobada mediante resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0005925 del 18 de Octubre del 2011, e inscrita la totalidad de los títulos de valores, bajo el No. 2011-2-02-00972 del 20 de Octubre de 2011.

- **Tercera emisión:** Emisión realizada por un monto de US$5 millones de capital con plazo de 1,800 días de clase "C" a una tasa de interés fija del 8.25% y aprobada con la Resolución SC.IMV.DAYR.DJMV.G.13.0004477 del 30 de Julio de 2013 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2013.2.02.01199, el 5 de agosto del 2013.

- **Cuarta emisión:** Emisión realizada por un monto de US$3 millones de capital, la cual fue dividida en dos clases "A" y "B", con plazo de entre 720 y 1.080 días, a una tasa de interés fija del 8% y 8.25%, respectivamente y aprobada con la Resolución SCVS.INMV.DNAR.15.0004363 del 9 de Noviembre de 2015 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2015.G.02.001691, el 17 de noviembre del 2015. Esta emisión de obligaciones fue negociada en el mercado local en enero de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015, el total de personal de la Compañía es de 299 empleados, que se encuentran distribuidos en personal administrativo y de producción.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo. La subsidiaria que se incluye en los estados financieros consolidados es Incable Do Brasil, Compañía dedicada a la compra y venta de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas de toda clase. El porcentaje de participación accionaria y poder de voto que tiene Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. sobre Incable Do Brasil es del 100%.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. *Declaración de cumplimiento*

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

2.2. *Bases de preparación*

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3. *Bases de consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y la entidad controlada por la Compañía (su subsidiaria). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

a) Tiene poder sobre la participada

b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y

c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

El Grupo reevalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto

b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes

c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales

d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que el Grupo deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones del Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando el grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en

otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si el Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado al resultado del período o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican ó permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

Subsidiaria - Es aquella entidad sobre la que INCABLE S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

2.4. *Transacciones en moneda extranjera*

Al preparar los estados financieros de la entidad individual, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas. Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del periodo en que surgen.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las transacciones en moneda extranjera del Grupo son expresados Unidades Corrientes, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

En el Estado Consolidado de Situación Financiera se clasifican los saldos en función a sus vencimientos; en corriente cuando el vencimiento es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha sobre la que se informe en los estados financieros consolidados y como no corriente, los mayores a ese período.

2.6. *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

2.7. *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado

Las cuentas por cobrar, incluyen principalmente clientes locales y del exterior, anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar, las cuales que son valorizadas a valor nominal.

Las pérdidas por deterioro relacionadas a cuentas incobrables son registradas como gastos en el estado consolidado de resultados integral y su determinación es realizada mediante un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas con el objeto de disminuir el valor de las cuentas por cobrar comerciales y reflejarlas a su valor probable de realización. El criterio que utiliza el Grupo para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras; o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en sus flujos de efectivo.

2.8. *Inventarios*

Los inventarios corresponden principalmente a: Cátodo de Cobre, Alambrón de Aluminio, PVC y Polietileno; así como, otros a ser consumidos en el proceso de producción, y a aquellos resultantes como productos terminados, los cuales son valorizados a su costo de adquisición o valor neto de realización, el menor.

Los inventarios son valuados utilizando el método del costo promedio ponderado. Los inventarios de materias primas, producto en proceso y productos terminados son medidos según las unidades de materias primas para la realización del costeo. En el caso de que el Grupo mantenga inventarios con una naturaleza o uso diferente, puede estar justificada la utilización de otra fórmula de costo. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios deberán incluir una provisión para pérdidas por obsolescencia, en los casos que amerite, los cuales son determinados en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción. Históricamente las materias primas que utiliza el Grupo no tienen pérdidas por obsolescencia, puesto que los principales componentes son de alta rotación y durabilidad.

El Grupo determina los importes que son excluidos del costeo de los inventarios, los cuales son reconocidos como gastos del periodo en el que se incurren, y son los siguientes:

- Los costos de distribución
- Los costos indirectos de la Administración que no hayan contribuido a dar a los inventarios su condición de venta o realización.

Al cierre de cada periodo se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, efectuando los ajustes en aquellos casos en que el costo de adquisición resultare mayor que el precio de venta menos los gastos asociados para ejecución de la venta.

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados de acuerdo con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.9. *Otros Activos*

Corresponden principalmente a seguros pagados por anticipado, anticipos a proveedores y otros anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes a nivel local y en el exterior, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros pagados por anticipados son amortizados mensualmente en línea recta, considerando el período de vigencia para el cual fueron adquiridos.

2.10. *Activos por impuestos corrientes*

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto al valor agregado (I.V.A.), de retenciones en la fuente y de anticipos de impuestos a la renta efectuados por los clientes; las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.11. *Propiedades, planta y equipos*

Las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las perdidas por deterioro de valor.

Se clasificará como propiedades, planta y equipos a todo bien tangible adquirido para el giro ordinario del negocio y que a criterio de la Administración del Grupo cumpla con los requisitos necesarios para ser contabilizado como propiedades, planta y equipos. Para el efecto, estos activos deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- Adquiridos por la entidad
- Usados en la producción y venta de los productos o para propósitos administrativos
- Utilizados durante más de un periodo contable
- Generen beneficios económicos futuros a el Grupo
- El costo del activo pueda medirse con fiabilidad.
- El Grupo mantenga el control de estos activos.

2.11.1. *Medición en el momento del reconocimiento*

Las propiedades, planta y equipos se contabilizan a su costo de compra menos depreciación y deterioro.

El costo inicial de propiedad, planta y equipos representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha; así como, los costos posteriores generados por desmantelamiento, impacto ambiental, retiro y rehabilitación de la ubicación (si los hubiere).

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipos comprende:

a) Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.
b) Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.

c) La estimación inicial de los costos posteriores de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta (si los hubiere), la obligación en que incurre una entidad cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos al de producción de inventarios durante tal periodo.

d) Las reparaciones y mantenimiento mayores que se realicen de manera periódica y que son necesarios para que el activo genere beneficios económicos futuros, se cargan a gastos a medida que se incurran. Solo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil o su capacidad económica, estos se asimilan como parte del componente y se depreciarán desde la fecha de adquisición hasta la vida útil del componente principal. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

2.11.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias, equipos, vehículos y equipos de cómputo son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de las propiedades, planta y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

2.11.3. Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.11.4. *Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales*

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en la estimación, es registrado sobre una base prospectiva.

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

Propiedades, Planta y Equipos	Vida útil (en años)
Edificios	20-60
Maquinarias y equipos	5-15
Vehículos	5-12
Muebles y enseres	5-10
Equipos de computación	5-10

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedad, planta y equipos. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho periodo el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma que se mantenga la vida útil y posible valor residual acordes con el valor de los activos a esa fecha.

A criterio de la Administración del Grupo, aquellos bienes de propiedades planta y equipo que no van a ser transferidos o vendidos no están sujetos a un valor de rescate; por lo cual, no es necesario establecer valor residual.

Adicionalmente, no existe evidencia que el Grupo tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento o restauración de la propiedad, planta de su ubicación actual.

2.12. *Activos Intangibles*

Los activos intangibles corresponden a: licencias y software, que se encuentran registrados al costo de adquisición, tienen una vida útil definida y se llevan al costo menos la amortización acumulada y deterioro.

Para que un bien sea catalogado como intangible debe cumplir con el carácter de identificable y se cuente con el control de generar beneficios económicos futuros por su uso, renta o venta.

Un activo es identificable si:

- Es separable, es decir, es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o

junto con un contrato, activo identificable o pasivo con los que guarde relación, independientemente de que la entidad tenga la intención de llevar a cabo la separación;

- Surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones.

El costo inicial de los activos intangibles representa el valor total de adquisición del activo, el cual, incluye el precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizarán por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles que cuenta el Grupo tienen vida útil finita, por lo cual, la amortización se calcula por el método de línea recta considerando la mejor estimación de la Administración de consumo o uso de tales derechos.

No se determina ningún valor residual de estos activos por parte de la administración del Grupo ya que no se enajenan o venden.

2.13. *Deterioro del valor de los activos tangibles*

El Grupo evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

2.14. *Inversión en subsidiaria*

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.15. *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Entidad tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha sobre la que se informa.

2.16. *Costos por intereses*

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene edificaciones en construcción financiadas con operaciones bancarias, por lo tanto aquellos costos financieros en los que se incurrieron dentro del periodo auditado fueron capitalizados, es decir forman parte del costo de adquisición de sus propiedades, planta y equipo de acuerdo a lo que indica la NIC 23 "Costos por Préstamos". La política del Grupo es incluir los costos por intereses como parte del costo de adquisición de aquellos activos considerados como aptos desde la fecha de inicio del financiamiento hasta que se encuentren disponibles para su uso.

2.17. *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable, además que a un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, tales como: anticipos de clientes, obligaciones patronales y tributarias son reconocidas al inicio y posteriormente a su valor nominal.

2.18. *Pasivos por impuestos corrientes*

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.18.1. *Impuesto corriente*

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

2.18.2. *Impuestos diferidos:*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

El Grupo debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.18.3. *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.19. Provisiones

El Grupo considera que las provisiones se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros consolidados.

2.20. Beneficios a los empleados

El costo de los beneficios definidos - Jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. Para el efecto, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones, tales como: permanencia futura, tasa de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Los costos de los servicios, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período son presentados en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros consolidados adjunta y son registradas en el gasto del período en el cual se generan.

Los importes de beneficios a empleados a largo plazo y post empleo son estimados por un perito independiente, inscrito y calificado en la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las nuevas mediciones, que comprendan a ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen.

Los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

2.21. Participación a trabajadores

El Grupo reconoce un pasivo y gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades del Grupo. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.22. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por la venta de cables de cobre, cables de aluminio, extensiones entre otros, menos las devoluciones o descuentos existentes dentro del periodo. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;

b) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción en un corto plazo;

c) el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad;

d) los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.23. *Costos y Gastos*

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

El costo de producción incluye todos aquellos costos en los que se incurre desde la compra de materia prima hasta la transformación de producto terminado, incluyendo aquellos gastos que involucren material de embalaje, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación.

Los gastos de administración corresponden a las remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad; así como, de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa del Grupo.

Los gastos de ventas corresponden sueldos y comisiones de vendedores, publicidad, promociones, gastos de fletes y otros gastos en los que se incurre para finalizar la venta y la entrega del producto.

2.24. *Estado de Flujos de Efectivo*

Los flujos originados por actividades de la operación, incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral. El método utilizado para la presentación del estado de flujos de efectivo es el Directo.

En el año 2015, los intereses pagados han sido presentados como actividades de financiamiento, considerando la importancia que han tenido en las actividades del Grupo, los costos de financiación de los recursos obtenidos de instituciones bancarias y financieras locales.

2.25. *Compensación de saldos y transacciones*

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar

por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.26. *Activos financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" y NIC 39 "Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición" son clasificados como activos financieros para documentos y cuentas por cobrar. El Grupo ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

2.26.1. *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.-*

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses, incluyendo los intereses implícitos, se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento de interés resultare inmaterial. El periodo de crédito para la venta de bienes oscila entre 30, 45 y 60 días.

2.26.2. *Préstamos y Cuentas por cobrar*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.26.3. *Baja en cuentas de un activo financiero*

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

a) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o

b) El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso

c) El Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control

2.27. *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo*

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

2.27.1. *Pasivos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.28. *Baja en cuentas de un pasivo financiero*

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

2.29. **Normas nuevas y revisadas en medición del valor razonable y revelaciones**

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 desde el periodo anterior. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable , pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar

los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2014.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, desde el ejercicio económico anterior.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

Desde el 1 de enero del 2013, el Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empelados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva (nota 13).

2.30. *Nuevas enmiendas sobre NIIF vigentes y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados*

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Enero 1, 2016
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Enero 1, 2016
NIC 27	Estados Financieros Separados	Enero 1, 2016
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Enero 1, 2016

La Administración considera que la aplicación de estas nuevas enmiendas que han sido revisadas durante el año 2015, detalladas anteriormente, no van a tener un efecto material sobre la posición financiera del Grupo, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.31. *Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas*

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes. substituirá a NIC 11, NIC 18, CINIIF 31, 15, 18 y SIC 31	Enero 1, 2017

No es posible proporcionar una estimación razonable del efecto que podría causar la aplicación de estas normas sobre los estados financieros consolidados, hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.
A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. *Deterioro de activos*

La Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, planta y equipo, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por el Grupo, considerando como base depreciable al valor resultante entre el costo de adquisición del bien menos su valor de recuperación estimado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 "Deterioro de valor de activos", el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que el Grupo determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

3.2. *Provisiones para obligaciones por Beneficios definidos*

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

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

Las obligaciones por prestaciones definidas del Grupo se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3. *Impuesto a la renta corriente*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. El Grupo busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

3.4. Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración

Algunos de los activos y pasivos del Grupo se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración del Grupo ha establecido un comité de valoración, que está encabezada por el Director Financiero del Grupo, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible; y en ciertos casos del nivel 1 no se encuentran datos disponibles por lo cual, el Grupo utiliza tasadores cualificados independientes para llevar a cabo la valoración. La comisión de valoración trabaja en estrecha colaboración con los peritos externos debidamente calificados para establecer las técnicas de valoración adecuadas y variables del mercado y el modelo. El Director Financiero reporta hallazgos de la comisión de valoración de la junta de directores del Grupo cada trimestre para explicar la causa de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están constituidos como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Caja chica	6,934	6,008
Bancos	2,016,043	1,495,774
Total	2,022,977	1,501,782

Bancos.- Al 31 de diciembre de 2015, representan saldos en cuentas corrientes bancarias, los cuales no generan intereses.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015, representa una nota de crédito recibida de parte del Servicio de Rentas Internas por reintegro de un saldo a favor de crédito tributario del Impuesto a la Salida de Divisas correspondiente al ejercicio fiscal 2014; esta nota de crédito fue negociada en el mercado local en Enero de 2016.

En el año 2014, hubo una nota de crédito por US$1.5 millones, la cual fue negociada en el mercado local en Enero de 2015.

6. CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	8,780,772	10,788,267
Anticipos a proveedores	1,108,208	101,168
Otras	42,066	45,389
Provisión cuentas incobrables	(168,742)	(113,493)
Total	**9,762,304**	**10,821,331**

Clientes.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a facturas por ventas de cables de cobre, aluminio y extensiones eléctricas con vencimientos promedios entre 45 y 60 días plazo, las cuales no generan intereses. No existe concentración de riesgo crediticio en cuentas por cobrar, debido a que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes en diversas provincias del país.

Anticipos a Proveedores - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen principalmente importes entregados a proveedores locales y del exterior para la compra de materia prima que será utilizada en el proceso de producción de conductores eléctricos, los cuales son liquidados en periodos de tiempo no mayores a 60 días.

7. INVENTARIOS

Un resumen de la cuenta inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	7,750,567	6,180,452
Productos en proceso	1,117,719	1,169,462
Productos terminados	3,283,718	3,746,097
Material de embalaje	341,884	267,948
Suministros y materiales	1,108	4,766
Importaciones en tránsito	1,464,104	4,532,532
Total	**13,959,100**	**15,901,257**

Materias primas: Corresponden principalmente a inventarios de alambrón de cobre, aluminio, PVC, polietileno y nylon, los cuales serán consumidos en el proceso de producción.

Productos terminados: Representan principalmente inventarios de cables de cobre, cables de aluminio y extensiones eléctricas, los cuales están listos para ser distribuidas en el mercado local y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2015, inventarios por US$14 millones están asignados en garantías de préstamos a favor de bancos locales. (Ver nota 11).

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía efectuó el cálculo del valor neto de realización en los inventarios, cuyo resultado no generó ningún ajuste que registrar en los estados financieros consolidados.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	17,905,152	14,928,746
Depreciación acumulada	(3,415,547)	(2,118,434)
Total	14,489,605	12,810,312
Clasificación:		
Terrenos, edificios e instalaciones	3,655,794	3,703,996
Maquinarias y equipos	9,921,112	8,114,240
Vehículos	404,202	478,369
Muebles y enseres, equipos de oficina y misceláneos	391,300	359,999
Equipos de computación	117,197	153,708
Total	14,489,605	12,810,312

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

	Terrenos, edificios e instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Total
			(en U.S. dólares)			
Costo:						
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**3,790,971**	**9,782,761**	**615,324**	**519,807**	**219,883**	**14,928,746**
Adquisiciones	48,030	3,027,286	89,488	126,105	15,070	3,305,979
Ventas	0	(236,776)	(84,477)	0	0	(321,253)
Baja	0	(7,441)	0	(148)	(731)	(8,320)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**3,839,001**	**12,565,830**	**620,335**	**645,764**	**234,222**	**17,905,152**

	Edificios e instalaciones	Maquinarias, Equipos y moldes	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computo	Total
			(en U.S. dólares)			
Depreciación acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**86,975**	**1,668,521**	**136,955**	**159,808**	**66,175**	**2,118,434**
Ventas	0	(8,050)	(38,435)	0	0	(46,485)
Bajas	0	(2,571)	0	(95)	(644)	(3,310)
Gasto por depreciación	96,232	986,818	117,613	94,751	51,494	1,346,908
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**183,207**	**2,644,718**	**216,133**	**254,464**	**117,025**	**3,415,547**

Al 31 de diciembre de 2015, las adquisiciones incluyen principalmente compra de maquinarias y equipos por un total de US$1.5 millones, que corresponden a la instalación de una nueva línea de producción de rollos Skaltek, para lo cual se adquirió, entre otras partes, una máquina para soldar rollos, una repasadora Skaltek y una bobina doble por un total de US$1.4 millones.

8.1. Terrenos y edificios registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó un avalúo técnico sobre los terrenos y edificios de la Compañía con fecha al 31 de diciembre de 2012 para determinar su valor razonable. El avalúo fue realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Valoración y con sujeción a precios comparables del mercado a la fecha de realización del avalúo.

8.2. ***Medición del valor razonable de los terrenos y edificios de dominio absoluto de la Compañía*** - Al 31 de diciembre de 2015, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos y edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 1, (nota 2.2).

8.3. ***Activo en Garantía*** - Al 31 de diciembre de 2015, maquinarias al costo de adquisición, neto por US$7 millones, terrenos y edificios al costo de adquisición, neto por US$3.4 millones y vehículos al costo de adquisición, neto por US$239,136, están asignados en garantías de préstamos a favor de bancos locales. (Ver nota 11)

9. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Exterior	6,332,946	5,964,254
Locales	797,142	693,609
Anticipos de clientes	207,959	933,144
Otras	4,624	19,310
Total	7,342,671	7,610,317

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyen principalmente facturas con vencimientos de hasta 60 días por importación de materias primas para la producción de conductores eléctricos. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Proveedores locales.- Representan saldos por pagar de facturas de compras de inventarios de materias primas, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta en 90 días.

10. PROVISIONES

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	266,614	264,072
Participación trabajadores	1,117,834	472,106
Obligaciones con el IESS	66,300	76,118
Total	1,450,748	812,296

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

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

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	472,106	102,034
Provisión	1,117,834	472,106
Pagos	(472,106)	(102,034)
Saldo al final del año	1,117,834	472,106

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	3,000,000	5,250,000
Papel comercial	3,777,000	5,000,000
Préstamos bancarios	10,586,628	13,762,359
Total	17,363,628	24,012,359
Clasificación:		
Corriente	12,444,736	16,843,757
No corriente	4,918,892	7,168,602
Total	17,363,628	24,012,359

Emisión de Obligaciones.- Representan el valor de la segunda y tercera emisión, que se encuentran pendiente de pago a sus acreedores. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de estas emisiones son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Segunda emisión	0	1,250,000
Tercera emisión	3,000,000	4,000,000
Total	3,000,000	5,250,000

- **Segunda Emisión:** Esta emisión fue realizada el 8 de agosto de 2011, por un monto total de US$5 millones con una tasa efectiva de 7.5% anual y vencimiento en 4 años. Durante el año 2015 fueron cancelados un total de US$1,250,000.

- **Tercera Emisión:** Esta emisión fue realizada el 5 de agosto de 2013, por un monto total de US$5 millones con una tasa efectiva del 8.25% anual y vencimiento en 5 años. Durante el año 2015 fueron cancelados un total de US$1,000,000.

Papel comercial.- Representan la emisión de títulos colocados en el mercado, a parir del 15 de mayo de 2014 por un monto de total de US$5 millones, la cual fue vendida en su totalidad en julio de 2014. Esta emisión contempla como costo de financiamiento, un descuento promedio del 5,50% efectivo anual y tiene vencimiento cada 180 y 360 días.

Préstamos bancarios.- Representan préstamos con instituciones financieras locales a una tasa fija de interés que varía entre el 9.76% y 7.50%; cuyos períodos de vencimiento que fluctúan entre 1 a 8 años.
Durante el año 2015, no se han producido por parte del Grupo incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos, que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

Los préstamos bancarios están garantizados con inventarios, maquinarias, terrenos, edificios y vehículos. (Ver notas 7 y 8)

12. IMPUESTOS

12.1. *Los activos y pasivos del año corriente*

Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	785,457	1,524,128
Retenciones de impuesto a la renta	643,150	478,823
Crédito tributario de años anteriores	0	276,911
Otros	122,119	107,890
Total	1,550,726	2,387,752
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado	208,687	97,175
Retención en la fuente	39,014	24,545
Retenciones en la fuente del IVA	31,545	19,963
Otros	2,059	5,779
Total	281,305	147,462

12.2. *Gastos de impuesto a la renta corriente*

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

Durante el año 2015 y 2014, la Compañía registró US$1,3 millones y US$547,319 respectivamente, como gasto corriente de impuesto a la renta, el cual correspondió al anticipo causado en los referidos años. En los años 2015 y 2014, las retenciones en la fuente fueron superiores a los valores calculados como anticipos de impuesto a la renta, lo cual originó crédito tributario en ambos años.

En el año 2015, el valor de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas por US$1.3 millones fue compensado con la totalidad del pasivo de impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2015.

12.3. *Actos administrativos de determinación fiscal*

Con fecha 21 de septiembre de 2015, la Compañía recibió la sentencia del Juicio No. 09502-2012-0064 en el cual la INCABLE solicitaba la devolución del pago en exceso formulado por la Compañía, por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010, cuya cuantía era de **US$235,031.66,** más intereses de mora calculados sobre el capital. La mencionada sentencia negó a la Compañía la devolución de estos valores.

12.4. *Aspectos Tributarios*

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos el 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. OBLIGACION DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las provisiones por jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal (1)	679,771	610,535
Desahucio	301,223	242,143
Total	980,994	852,678

(1) Representa provisión para jubilación patronal establecidas de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el cual indica que los trabajadores que por veinte años o más que hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	610,535	566,298
Costos de los servicios del período corriente	140,792	82,504
Costo por intereses	5,866	3,438
Pérdidas actuariales	20,504	20,177
Reversión de reservas	(66,700)	0
Ganancias sobre reducciones	(31,226)	(61,882)
Saldos al fin del año	679,771	610,535

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

La tasa de incremento salarial promedio en los últimos tres años ha sido del 19.77%, la tasa de descuento es del 8.68%; en razón de estos resultados la tasa de conmutación es negativa (-9.26%) y por lo tanto no es practico ni aplicable el cálculo y determinación del análisis de sensibilidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales de los años 2015 y 2014 contemplan una tasa de descuento del 8.68%

14. PATRIMONIO

Capital Social.- Al 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado del Grupo es de US$9,158,300, dividido en 9.158.300 acciones de US$1 de valor nominal unitario.

El 31 de Marzo de 2015, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social en US$1,723,700 mediante la reinversión de utilidades del periodo 2014, integrados al 31 de diciembre de 2015. La escritura pública correspondiente se encuentra legalizada e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de mayo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición accionaria es como sigue:

	.....2015.....		.....2014.....	
Accionista	N° Acciones	Participación	N° Acciones	Participación
Oduvaldo Nogueira Fernandes	9,066,717	99.00%	7,360,254	99.00%
Marli Da Silva	91,583	1.00%	74,346	1.00%
Total	9,158,300	100.00%	7,434,600	100.00%

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

Aportes para aumento de capital.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los aportes para aumento de capital representan contribuciones en efectivo por US$110,000, aporte realizado en efectivo para incrementar el capital social de Incable Do Brasil. .

Reserva de Revaluación de Propiedades.- Corresponde al efecto de la revaluación de terrenos, edificaciones, maquinarias y equipos, vehículos, equipos de computación, el cual se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de "Reserva por revaluación de propiedades". Cuando estos activos revaluados sean vendidos o dados de baja, la parte correspondiente de la reserva por revaluación de propiedades relacionada con dicho activo será transferida directamente a las utilidades retenidas. Las partidas incluidas dentro de otros resultados integrales e incluidos en la cuenta reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas subsecuentemente a la ganancia o pérdida del ejercicio.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	51,977,818	46,542,186
Gastos de administración y ventas	7,923,300	5,199,713
Gastos financieros	2,296,479	2,177,297
Total	62,197,597	53,919,196

Un detalle de los gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,005,652	839,249
Beneficios sociales y otros	941,898	775,601
Depreciación y amortización	520,719	215,791
Participación a trabajadores	1,117,834	472,105
Honorarios a profesionales	513,415	356,691
Servicios básicos	66,233	41,037
Mantenimiento y reparaciones	185,826	76,825
Servicios prestados	582,724	438,880
Impuestos y contribuciones	871,560	253,369
Comisiones	46,949	25,904
Movilización y transporte de mercadería	429,864	162,375
Viajes	147,524	255,596
Seguros y reaseguros	147,699	92,919
Publicidad y promociones	49,237	105,871
Otros	1,296,166	1,087,500
Total gastos	7,923,300	5,199,713
Costo de ventas	51,977,818	46,542,186
Gastos financieros	2,296,479	2,177,297
Total	62,197,597	53,919,196

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1. *Gestión de Riesgos Financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

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

16.1.1. *Riesgo en las Tasas de Interés*

El Grupo se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que el Grupo mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El Grupo únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

16.1.2. Riesgo de Crédito

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

El Grupo no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. El Grupo define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

16.1.3. Riesgo de Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración del Grupo revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El Grupo tiene un índice de endeudamiento especificado de 176% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

16.1.4. Categorías de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos Financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	2,022,977	1,501,782
Cuentas comerciales (Nota 5)	9,762,304	10,821,331
Total	11,785,281	12,323,113
Pasivos Financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 11)	17,363,628	24,012,359
Cuentas comerciales por pagar (Nota 9)	7,342,671	7,610,317
Total	24,706,299	31,622,676

16.1.5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

16.1.6. ***Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable***

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

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

16.1.6.2 ***Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (15 de abril de 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

18. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la administración el Grupo el 15 de abril de 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES
INCABLE S.A.

Informe de Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

INFORME DE EMISION DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Contenido	Anexos
Informe de los Auditores Independientes.	
Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública emisión 2011.	Anexo 1
Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública emisión 2013.	Anexo 2
Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública emisión 2014.	Anexo 3
Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.	Anexo 4
Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas.	Anexo 5
Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.	Anexo 6

WENS CONSULTING GROUP
Kennedy Vieja Calle Tercera Mz. 9
V 3 Frente al UPC del Parque de la Kennedy
PBX: 593(4) 6006939 - 6006856
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A., preparados bajo Normas Internacionales Información Financiera – NIIF que comprende el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas y, hemos emitido nuestro informe con fecha 26 Febrero de 2016, el cual contiene una opinión sin salvedades.

La información financiera suplementaria adjunta de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 6 y 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones mencionadas precedentemente.

Nuestra responsabilidad es de expresar una opinión, basada en nuestra auditoría, sobre los estados financieros (no consolidados) mencionada en el primer párrafo y sobre la información financiera suplementaria consideradas en su conjunto. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoria utilizados en el examen de los estados financieros (no consolidados) básicos y, en nuestra opinión está presentada razonablemente, en todos sus aspectos materiales cuando es considerada en conjunto con los estados financieros básicos por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

WENS CONSULTING & AUDITING

SC-RNAE -815

Marzo 4, 2016

Whimpper Narváez S.
Socio
Registro # 22.611

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A **ANEXO 1**
(1 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2011

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador según resolución No SC.IMV.DAYR.G11.5925

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de agosto del 2011, aprobó la segunda emisión de obligaciones por US$5 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No SC.IMV.DAYR.G11.5925 del 18 de 2011; esta emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de agosto de 2011 resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US$5 millones	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	El monto total de la emisión es de US$5 millones, el plazo a partir de la fecha de emisiones de (1,440) días, considerándose una base comercial de 360 días por año. Las obligaciones comprenderán 8 cupones para pago de capital, y 16 cupones para pago de intereses. Valor de cada título materializado al portador valor nominal US$20,000 o múltiplos de US$20,000 cada uno o títulos Desmaterializados emitidos a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A..	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	La tasa de interés nominal de la emisión será del (7,50%) anual fija. La modalidad de cálculos de intereses sobre las obligaciones es el 360/360.	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	Los inversionistas comenzarán a ganar intereses sobre las obligaciones a partir de la fecha de emisión.	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO1
(2 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2011

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Se pagará intereses cada trimestre vencido sobre el saldo del capital existente. Se pagará el total del capital de las obligaciones en ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido equivalente cada pago a la octava del valor original de las obligaciones emitidas.	Cumplida	Ninguno
1.7	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador será el Emisor de INCABLE S.A.. Las obligaciones en caso de emitirse desmaterializadas serán pagadas a través de compensación del DECEVALE en la cuenta de cada beneficiario. En el caso de emitirse materializadas, el lugar de pago será las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	Se establece con la aprobación de la Junta de Accionistas que mientras esté vigente la emisión aquí detallada se mantendrá los siguientes resguardos voluntarios: • Reinversión de Utilidades.-capitalizar en al menos el 50% las utilidades finales generadas al final del periodo anual. • Capital social sobre activos.-mantener el capital social de la Compañía por encima del 10% del total de los activos. • Patrimonio sobre activos.-mantener el patrimonio de la Compañía por encima del 20% del total de los activos. • Limite de endeudamiento.- mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 3 veces el patrimonio de la Compañía.	Cumplida	Anexo 5

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 1
(3 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2011

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Las obligaciones que se emitan constaran con la garantía general del emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la ley de mercado de valores. Para efecto de la garantía general no se consideran los activos gravados, diferidos y perecibles.	Cumplida	Ver anexo 5
1.10	Destino de la emisión	Los fondos que se obtengan de la segunda emisión serán utilizados un 90% para restructurar los pasivos actuales de la compañía, se sustituirán pasivos de costo mayor y de plazo menor. El 10% restante será utilizado para capital de trabajo.	Cumplida	Ninguno
1.11	Descripción del sistema de colocación	Las obligaciones se negocian manera bursátil y extrabursátil, materializadas o desmaterializadas según lo determine el emisor, cumpliendo con los mecanismos permitidos por la ley.	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	El representante de los obligacionistas es el Estudio Jurídico PANDZIC & ASOCIADOS S.A.	Cumplida	Ninguno
1.13	Procedimiento de rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No existe contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Calificadora de Riesgos LATINOAMERICANA SCRL S.A	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A **ANEXO 2**
(1 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2013

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías según resolución No SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0004477

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de Mayo del 2013, aprobó la tercera emisión de obligaciones por US$5 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0004477 emitida el 30 de Julio de 2013; esta emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de Mayo de 2013 resolvió autorizar la tercera emisión de obligaciones por US$5 millones	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	El monto total de la emisión es de US5 millones, el plazo a partir de la fecha de emisión es de (1,800) días, considerándose una base comercial de 360 días por año. Las obligaciones comprenderán 10 cupones para pago de capital, y 20 cupones para pago de intereses.	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	La tasa de interés nominal de la emisión será del (8,25%) anual fija. La modalidad de cálculos de intereses sobre las obligaciones es el 360/360.	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	Será la fecha valor en que se coloque el primer valor, la cual corresponderá a la fecha de emisión de todos los valores que se coloquen	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 2
(2 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2013

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Se pagara intereses cada trimestre sobre el saldo del capital existente. Se pagara el total del capital de las obligaciones cada semestre.	Cumplida	Ninguno
1.7	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador será El Emisor INCABLE S.A. En el caso de emitirse desmaterializadas, el lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	El emisor se compromete voluntariamente a mantener, durante la vigencia de la presente emisión de obligaciones, las siguientes relaciones: a) Mantener el patrimonio sobre activos por encima del 20% b) Mantener el capital social sobre activos, por encima del 10%	Cumplida	Ninguno
1.9	Garantía de la emisión	Las obligaciones que se emitan constaran con la garantía general del emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la ley de mercado de valores. Para efecto de la garantía general no se consideran los activos gravados, diferidos y perecibles.	Cumplida	Ver anexo 5
1.10	Destino de la emisión	Los fondos que se obtengan de la tercera emisión de obligación serán destinados a la sustitución de pasivos con instituciones financieras en un 80% y a capital de trabajo con un 20%.	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 2
(3 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2013

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.11	Descripción del sistema de colocación	Las obligaciones se negocian manera bursátil y extrabursátil, materializadas o desmaterializadas según lo determine el emisor, cumpliendo con los mecanismos permitidos por la ley.	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	El representante de los obligacionistas es el Estudio Jurídico PANDZIC & ASOCIADOS S.A.	Cumplida	Ninguno
1.13	Procedimiento de rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No existe contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Calificadora de Riesgos LATINOAMERICANA SCRL S.A	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 3
(1de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2014

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Emisión de papel comercial aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador según resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002553

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de febrero del 2014, aprobó la segunda emisión de papel comercial por US$ 5 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002553 emitida el 21 de Abril de 2014. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de La Junta General de Accionistas	La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de febrero de 2014, resolvió autorizar la segunda emisión de papel comercial por US$5 millones.	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	El monto total de la emisión es de US$5 millones, el plazo a partir de la fecha de emisión es de (359) días, con base al calendario. El papel comercial será cero cupón.	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	El presente programa de Papel comercial no contempla pago de intereses.	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de Interés	-	No Aplica	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 3
(2de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2014

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	El pago del capital será al vencimiento.	Cumplida	Ninguno
1.7	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador será el Emisor INCABLE S.A. En el caso de emitirse materializadas, el lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE a nivel nacional.	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	La presente emisión de papel comercial cuenta y cumplirá los resguardos previstos en la codificación de resoluciones del consejo nacional de valores tales como : • Preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables de la empresa: a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta publica y hasta la redención total de los valores b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. • No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. • Mantener durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación. • Límite de endeudamiento.- mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 3 veces el patrimonio de la Compañía.	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA EMISION 2014

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NUMERAL		DESCRIPCION	CUMPLE	COMENTARIOS
1.9	Garantía de la emisión	Los papeles comerciales que se emitan constaran con la garantía general del emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la ley de mercado de valores. Para efecto de la garantía general no se consideran los activos gravados, diferidos y perecibles.	Cumplida	Ver anexo 5
1.10	Destino de la emisión	Los fondos obtenidos de la presente emisión fueron destinados el 20% a adquisición de inventarios, consistente en la compra de cátodos de cobre para ser procesados en la nueva planta fundidora, y en un 80% para refinanciar operaciones.	Cumplida	Ninguno
1.11	Descripción del sistema de colocación	Los papeles comerciales se negocian de manera bursátil y extrabursátil, hasta por el monto de la emisión.	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de las obligaciones y convenio de representación	El representante de los obligacionistas es el Estudio Jurídico PANDZIC & ASOCIADOS S.A.	Cumplida	Ninguno
1.13	Procedimiento de rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No existe contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Calificadora de Riesgos Latinomericana SCRL S.A.	Cumplida	Ninguno

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. **ANEXO 4**

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Segunda Emisión de Obligaciones

Los recursos captados de la emisión de obligaciones por US$5 millones fueron aplicados como sigue:

Concepto	%	Valor
		(US Dólares)
Reestructuración de pasivos de costo mayor y de plazo menor	90%	4,500,000
Capital de trabajo	10%	500,000
Total Segunda Emisión Obligaciones	**100%**	**5,000,000**

Tercera Emisión de Obligaciones

Los recursos captados de la emisión de obligaciones por US$5 millones fueron aplicados como sigue:

Concepto	%	Valor
		(US Dólares)
Sustitución de pasivos con instituciones financieras	80%	4,000,000
Capital de trabajo	20%	1,000,000
Total Tercera Emisión Obligaciones	**100%**	**5,000,000**

Segunda Emisión de Papel Comercial

Los recursos captados de la emisión de papel comercial por US$5 millones fueron aplicados como sigue:

Concepto	%	Valor
		(US Dólares)
Refinanciamiento de operaciones	80%	4,000,000
Compra de inventarios	20%	1,000,000
Total Segunda Emisión Papel Comercial	**100%**	**5,000,000**

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

ANEXO 5
(1 de 2)

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Segunda Emisión de Obligaciones

		Capital				Interés por Pagar				Total Capital e Intereses 31-Dic-2015
Serie	Denominación de los títulos	Saldo 31-Dic-2014	Colocación	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	Saldo 31-Dic-2014	Provisiones	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	
1	B	1,250,000	-	(1,250,000)	-	24,455	45,858	(70,313)	-	-
		1,250,000	**-**	**(1,250,000)**	**-**	**24,455**	**45,858**	**(70,313)**	**-**	**-**

Tercera Emisión de Obligaciones

		Capital				Interés por Pagar				Total Capital e Intereses 31-Dic-2015
Serie	Denominación de los títulos	Saldo 31-Dic-2014	Colocación	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	Saldo 31-Dic-2014	Provisiones	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	
1	C	4,000,000	500,000	(1500,000)	3,000,000	37,663	279,334	(288,750)	28,247	3,028,247
		4,000,000	**500,000**	**(1,500,000)**	**3,000,000**	**37,663**	**279,334**	**(288,750)**	**28,247**	**3,028,247**

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

ANEXO 5
(2 de 2)

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Segunda Emisión de Cupones Comerciales

		Capital				Interés por Pagar				Total Capital e Intereses 31-Dic-2015
Serie	Denominación de los títulos	Saldo 31-Dic-2014	Colocación	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	Saldo 31-Dic-2014	Provisiones	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	
-	Desmaterializada	5,000,000	7,341,000	(8,564,000)	3,777,000	-	-	-	-	3,777,000
									-	
		5,000,000	**7,341,000**	**(8,564,000)**	**3,777,000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,777,000**

Conclusiones:
Los pagos de capital e intereses de las emisiones de obligaciones y papel comercial se efectuaron de acuerdo a las fechas de vencimientos.

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A

ANEXO 6
(1 de 2)

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE REAPALDAN LA EMISION DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Tercera Emisión de Obligaciones

Garantía General: Las obligaciones que se emitan constaran con la garantía general del emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores. Para efecto de la garantía general no se consideran los activos gravados, diferidos y perecibles.

Garantía General Constituida:

Total de activos	44,050,525
Menos Activos Gravados:	
Inventarios (valor en libros)	(13,603,898)
Terrenos y edificación (valor en libros)	(3,408,102)
Maquinarias y equipos (valor en libros)	(6,953,659)
Vehículos (valor en libros)	(239,136)
Menos Inversiones en Acciones	(1,090,000)
Monto máximo disponible de la garantía	18,755,730
Monto no redimido de la Tercera Emisión de Obligaciones en circulación al 31-dic-2015	**3,000,000**
Porcentaje constituido	**16%**

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A **ANEXO 6**
(2 de 2)

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE REAPALDAN LA EMISION DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Segunda Emisión de Papel Comercial

Garantía General.- Los papeles comerciales que se emitan constaran con la garantía general del emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores. Para efecto de la garantía general no se consideran los activos gravados, diferidos y perecibles.

Garantía General Constituida:

Total de activos	44,050,525
Menos Activos Gravados:	
Inventarios (valor en libros)	(13,603,898)
Terrenos y edificación (valor en libros)	(3,408,102)
Maquinarias y equipos (valor en libros)	(6,953,659)
Vehículos (valor en libros)	(239,136)
Menos Inversiones en Acciones	(1,090,000)
Monto máximo disponible de la garantía	18,755,730
Monto no redimido de la Tercera Emisión de Obligaciones en circulación	**3,000,000**
Monto no redimido de la Segunda Emisión de papel comercial	**3,777,000**
Total obligaciones al 31 de diciembre del 2015	**6,777,000**
Porcentaje constituido	**36%**

Al 31 de diciembre de 2015 el nivel de endeudamiento es de hasta 1.04 veces el patrimonio de la Compañía, como sigue:

$$\frac{\text{Total Endeudamiento}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{17{,}363{,}391}{16{,}668{,}494} = \mathbf{1.04}$$