

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (la "Compañía" o "ADELCA") está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación e industrialización de acero estructural, acero en varillas, perfiles, platinas, entre otros productos de acero, y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad. Su domicilio principal es en el Km 1 ½ vía a Santo Domingo y las oficinas administrativas en la calle del Establo lote 50 y calle del Charro, Santa Lucía, Cumbayá.

El 20 de diciembre de 2013, se realizó un cambio en el estatuto de la Compañía relacionado con su actividad principal; desde esa fecha, la Compañía podrá distribuir otros productos ligados al sector de la construcción como son productos pétreos, cemento, hormigón, cables, productos metálicos, maquinaria, herramientas y otros materiales utilizados en la construcción. La Compañía podrá realizar esta comercialización de manera directa o con alianzas estratégicas o comerciales con otras compañías.

La compañía mantiene la subsidiaria Provmetalica S.A., con una participación del 99.99%. Esta Compañía está constituida en el Ecuador desde noviembre del 2007, tiene por objeto la venta al por mayor y menor de materiales reciclables. Esta subsidiaria en los cinco últimos años no ha mantenido operación.

##### **1.1 Operaciones -**

En el 2014, ADELCA estableció una subsidiaria denominada Adelca del Litoral S.A., con una participación accionaria en esta subsidiaria del 99.99%, con el objetivo de desarrollar la construcción de una nueva planta de fundición y laminación como plan de expansión a las plantas de la Compañía. Esta nueva planta denominada Planta "Milagro" tendrá una inversión aproximada de US\$130,000 y se considerará entre las más grandes del país.

La constitución de Adelca del Litoral S.A. se realizó con el objeto de acogerse al beneficio de exoneración de Impuesto a la Renta por los 5 años primeros de operación de la nueva subsidiaria contemplado en el artículo 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno y que fue incluido por el COPCI. Posteriormente fue modificada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, publicada en Registro Oficial Suplemento No. 405 del 29 de diciembre de 2014, creando un nuevo incentivo tributario orientado a la constitución de una inversión nueva y no de una compañía nueva. Dado este nuevo incentivo, en el año 2015 ADELCA y Adelca del Litoral S.A. decidieron fusionarse por absorción para acogerse al nuevo incentivo tributario. ADELCA absorbió a la compañía Adelca del Litoral S.A. mediante escritura pública de fusión por absorción debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución de 27 de julio de 2015 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de agosto de 2015.

En el mes de octubre de 2015, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo BID, para financiar la inversión de la Planta Industrial en Milagro por US\$79,000. (Véase Nota 11)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza los 1,396 y 1,373 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

##### **1.2 Situación económica -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero,

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

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

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

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada podría originar efectos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución en ventas dada la menor actividad económica, especialmente en el sector de la construcción, dificultad en la obtención de créditos y un incremento en sus costos vis-a-vis competidores de otros países con monedas devaluadas. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: fortalecimiento de su área comercial, fortalecimiento de sus líneas de crédito y un manejo de mayores montos de liquidez, y la implementación de planes de reducción de costos, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

#### **1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 han sido emitidos con la autorización de la Dirección Financiera de la Compañía, de fecha 21 de marzo de 2016, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

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

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

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

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, ADELCA también prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria Provmetalica S.A., con las que ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El estado financiero individual de su subsidiaria es requerido por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dicha entidad.

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

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

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

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

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

## 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

## 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

## 2.4 Activos y pasivos financieros

### 2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

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

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

##### Reconocimiento -

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

##### Medición inicial -

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

##### Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
  - (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes locales y del exterior por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Debido a que la Compañía concede créditos a sus clientes a un plazo entre 30 y 45 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- (ii) Compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por préstamos a sus entidades proveedoras de materia prima (chatarra). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan en el corto plazo.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

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

- (i) Obligaciones bancarias y financieras: Corresponden a préstamos que se registran inicialmente a su valor nominal, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación como parte del saldo de esta cuenta.
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
- (iii) Otros pasivos financieros: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

#### Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración ha estimado un porcentaje de deterioro para su cartera comercial (ver Nota 7).

#### Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### 2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición o valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal).

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios menos todos los costos necesarios para la venta.

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

Debido a las características de los productos que comercializa y produce la Compañía, no se realiza provisión alguna para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado, utilización o comercialización.

#### 2.6 Propiedades, planta y equipo

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

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento normal y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes registrados en este rubro o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipos	10 a 20
Instalaciones	10 a 40
Edificaciones	18 a 60
Muebles y enseres	10
Vehículos y equipos de transporte	5
Equipos de computación	3

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

#### **2.7 Inversiones en subsidiarias**

Son aquellas entidades sobre las que Acería del Ecuador C.A. ADELCA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades. La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo.

#### **2.8 Impuesto a la Renta corriente y diferido**

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

##### **Impuesto a la Renta corriente -**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía, aplica el 25% después del análisis realizado.

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la Renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el ejercicio anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Si el Impuesto a la Renta causado es menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables.

#### **Impuesto a la Renta diferido -**

El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el Impuesto a la Renta diferido pasivo se pague.

Los Impuestos a la Renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.9 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en un rubro específico o en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

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

**Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014:6.54%) anual equivalente a la tasa

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía por 10 años o más.

#### **2.10 Provisiones corrientes**

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### **2.11 Reconocimiento de ingresos**

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

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

**Ingresos por intereses** - Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

#### **2.12 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 periodo en el que se conocen.

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

#### 2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

#### 2.14 Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### 2.15 Resultados acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF":

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

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

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

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a 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.

Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo: La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.

Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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.

**Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que 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. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

La exposición de la Compañía a las tasas de interés de los activos y pasivos financieros se detalla en las notas a los estados financieros.

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

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

**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.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes.

**Riesgo de liquidez** - El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Mayor 5 años</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas pagar	21,050	557	-	-
Obligaciones bancarias y financieras	79,071	32,982	8,602	30,438
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,894	1,428	-	-
Obligaciones bancarias y financieras	88,855	45,139	20,946	-

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

El Directorio de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base bimensual. Como parte de esta revisión, el directorio considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones bancarias y financieras	150,537	153,512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,607	16,322
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(36,755)</u>	<u>(16,863)</u>
Deuda neta y cuentas por pagar	135,389	152,971
Total patrimonio	<u>158,586</u>	<u>145,033</u>
Total capital	<u>293,975</u>	<u>298,004</u>
Ratio de apalancamiento	46%	51%

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,755	-	16,863	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	27,620	-	24,627	-
Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas	3,694	-	3,481	-
Otros activos financieros	1,140	-	912	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>69,209</u>	<u>-</u>	<u>45,883</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones bancarias y financieras	79,071	71,466	88,855	64,657
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,050	557	14,894	1,428
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>100,121</u>	<u>72,023</u>	<u>103,749</u>	<u>66,085</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de los mismos.

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y bancos	6,567	13,881
Inversiones temporales (1)	<u>30,188</u>	<u>2,982</u>
	<u><u>36,755</u></u>	<u><u>16,863</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, constituyen inversiones en instituciones de primera línea de la banca local a plazo hasta 120 días a una tasa promedio ponderada de 6.34% e inversiones overnight con vencimiento en el mes de enero del 2016, con una tasa de interés nominal anual del 3%.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Cientes locales	27,933	24,383
Cientes del exterior	308	533
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,728)</u>	<u>(1,540)</u>
Subtotal	26,513	23,376
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Garantías	90	80
Empleados	276	283
Otros	<u>741</u>	<u>888</u>
	<u><u>27,620</u></u>	<u><u>24,627</u></u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por vencer	18,827	17,650
Hasta 60 días	4,499	5,544
60 - 360 días	3,553	825
Mayor 360 días	<u>1,362</u>	<u>897</u>
	<u><u>28,241</u></u>	<u><u>24,916</u></u>

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

Cambios en la provisión para cuentas dudosas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	1,540	1,358
Provisión por deterioro cargado a resultados	242	192
Baja de cartera	<u>(54)</u>	<u>(10)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,728</u></u>	<u><u>1,540</u></u>

**8. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima y semielaborados	30,451	71,279
Productos terminados	31,991	45,833
Repuestos y materiales	22,340	21,896
Productos en proceso	845	2,392
Importaciones en tránsito	<u>9,644</u>	<u>11,104</u>
	<u><u>95,271</u></u>	<u><u>152,504</u></u>

Durante los años 2015 y 2014, los consumos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$190 y US\$206 millones, respectivamente.

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo	241,514	162,067
Depreciación acumulada	<u>(64,108)</u>	<u>(51,610)</u>
	<u>177,406</u>	<u>110,457</u>
Clasificación:		
Terrenos en propiedad	14,854	12,554
Edificaciones	23,812	22,156
Maquinaria y equipos	34,958	39,512
Instalaciones	18,257	19,878
Vehículos y equipos de transporte	9,655	7,983
Equipos de computación	137	185
Muebles y enseres	342	298
Propiedades en construcción	54,738	2,618
Propiedades y equipo en tránsito	15,180	3,546
Anticipos a proveedores de activos (1)	<u>5,473</u>	<u>1,727</u>
	<u>177,406</u>	<u>110,457</u>

(1) Corresponde a anticipos relacionados con la compra de maquinarias y equipos.

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

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

	Terrenos		Equipos de computación					Muebles y enseres			Activos en construcción			Propiedades y equipos en tránsito			Anticipos				
	Milagro	Otras localidades	Edificios	Instalaciones	Equipo	Maquinaria y equipo	Vehículos y equipos de transporte	Muebles y enseres	Milagro	Otras localidades	Milagro	Otras localidades	Milagro	Otras localidades	Milagro	Otras localidades	Milagro	Otras localidades	Total		
<b>Al 1 de enero de 2014</b>																					
Costo histórico	-	10,455	26,202	27,584	1,697	59,741	12,447	571	-	2,085	-	1,575	-	-	-	-	-	-	-	146,255	
Depreciación acumulada	-	(3,863)	(8,627)	(1,449)	(20,073)	(5,742)	(2,881)	(281)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,035)	
Valor en libros	-	10,455	22,339	18,937	248	39,668	6,705	290	-	2,085	-	1,575	-	-	-	-	-	-	-	106,219	
<b>Movimiento 2014</b>																					
Adiciones	-	2,099	55	197	72	6,340	2,858	31	-	5,249	-	3,546	-	-	-	-	-	-	-	21,531	
Ventas/Bajas	-	-	(18)	-	-	(497)	(374)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(890)	
Transferencias	-	-	1,040	3,179	20	2	457	20	-	(4,716)	-	(1,575)	-	-	-	-	-	-	-	(4,838)	
Depreciación acumulada por ventas y bajas	-	-	1	-	-	222	267	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	491	
Depreciación	-	-	(1,261)	(2,452)	(155)	(6,222)	(1,930)	(43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,066)	
Total movimiento 2014	-	12,554	22,156	19,878	185	39,513	7,983	298	-	2,618	-	3,546	-	-	-	-	-	-	-	110,457	
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>																					
Costo histórico	-	12,554	27,279	30,960	1,789	65,586	15,388	621	-	2,618	-	3,546	-	-	-	-	-	-	-	162,068	
Depreciación acumulada	-	-	(5,123)	(1,082)	(1,604)	(26,073)	(7,405)	(323)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,610)	
Valor en libros	-	12,554	22,156	19,878	185	39,513	7,983	298	-	2,618	-	3,546	-	-	-	-	-	-	-	110,457	
<b>Movimiento 2015</b>																					
Adiciones	181	444	-	84	88	951	3,786	92	-	788	14,576	-	-	11,593	215	-	-	-	-	43,205	
Fusion	543	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,200	-	-	13,835	-	-	-	-	-	-	35,578
Ventas/Bajas	(168)	-	-	(46)	-	(6)	(413)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(636)	
Transferencias	1,300	-	2,877	994	-	877	365	-	-	138	583	(3,524)	-	(20,170)	(1,727)	-	-	-	-	1,300	
Depreciación acumulada por ventas y bajas	-	-	1	-	-	2	283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	286
Depreciación	-	-	(1,221)	(2,651)	(136)	(6,376)	(2,340)	(48)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,784)
Total movimiento 2015	1,856	38,106	68,124	58,012	507	113,983	25,620	939	-	8,780	15,159	7,114	-	5,258	3,669	-	-	-	-	398,321	
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>																					
Costo histórico	1,856	12,998	30,156	31,992	1,877	67,405	19,126	713	-	3,544	15,159	22	-	5,258	215	-	-	-	-	241,515	
Depreciación acumulada	-	-	(6,344)	(13,735)	(1,740)	(32,447)	(9,471)	(371)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,108)	
Valor en libros	1,856	12,998	23,812	18,257	137	34,958	9,655	342	-	3,544	15,159	22	-	5,258	215	-	-	-	-	177,406	

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la maquinaria y equipos por US\$76 millones y US\$71 millones valor comercial, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos recibidos (ver Nota 21). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Un resumen de las inversiones en compañías subsidiarias es como sigue:

	Participación %	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Adelca del Litoral S.A. (1)	99.9%	-	15,752
Provmetálica S.A.	99.9%	<u>710</u>	<u>706</u>
		<u>710</u>	<u>16,458</u>

- (1) Entidad fusionada con la Compañía (véase Nota 1). El traspaso se realizó en bloque a perpetuidad de los activos, pasivos y patrimonio; esta transacción no dio lugar a una plusvalía mercantil. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada. A continuación se detallan los saldos de Adelca del Litoral S.A. que pasaron a ADELCA:

Adelca del Litoral S.A. al 30 de septiembre de 2015

Efectivo y equivalentes de efectivo	108
Impuestos por recuperar	3,291
Propiedad, planta y equipo (Ver Nota 9)	35,577
Activos intangibles	40
Otros activos	144
Cuentas por pagar comerciales	(4,652)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>(34,790)</u>
	<u>(282)</u>

Adicionalmente, y como resultado de la fusión, el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, se modificó de la siguiente manera:

<u>Patrimonio</u>	<u>Acería del Ecuador C.A. - ADELCA</u>	<u>Adelca del Litoral S.A.</u>	<u>Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (entidad fusionada)</u>
Capital social	72,500	-	72,500
Reserva legal	15,639	-	15,639
Resultados acumulados	<u>70,487</u>	<u>(282)</u>	<u>70,205</u>
	<u>158,626</u>	<u>(282)</u>	<u>158,344</u>

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

**11. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>		
Obligaciones bancarias (1)	121,648	109,451
Cartas de crédito financiadas (2)	28,889	44,061
	<u>150,537</u>	<u>153,512</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente:		
Cartas de crédito financiadas corrientes	28,889	44,061
Obligaciones bancarias a corto plazo	16,993	18,600
Porción corriente deuda largo plazo	33,189	26,194
	<u>79,071</u>	<u>88,855</u>
No corriente:	<u>71,466</u>	<u>64,657</u>
	<u>150,537</u>	<u>153,512</u>

(1) Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos del exterior (i)	10,500	6,333
Banco Interamericano de Desarrollo - BID (ii)	30,438	-
Bancos locales (iii)	80,710	103,118
	<u>121,648</u>	<u>109,451</u>

- (i) Corresponde a créditos mantenidos con bancos en el exterior a tasas de interés anuales entre el 5% y 6.75% (2014: 6.75%). El plazo de vencimiento de estos créditos serán en los años 2016 y 2017.
- (ii) El 30 de octubre del año 2015, la compañía suscribió el contrato de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversiones - CII, el Banco Interamericano de Desarrollo - BID por US\$79,000. Este financiamiento está destinado al proyecto de expansión de la Planta Industrial de ADELCA ubicada en Guayas - Milagro. La empresa recibió el primer desembolso de US\$37,900 el 16 de diciembre de 2015. El plazo es de 10 años, con un período de gracia de 1.5 años con amortización trimestral escalonada durante los dos primeros años, el crédito se registró aplicando el método de costo amortizado que resulta en un saldo al 31 de diciembre de 2015 de US\$30,438. El crédito devenga una tasa de interés efectiva anual de 7.85%.
- (iii) Corresponde a créditos mantenidos con bancos locales a tasas de interés anuales entre el 6.75% y 9.12% (2014: entre 7% y 9.02%). El plazo de vencimiento de estos créditos serán en los años 2016 al 2020.

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (2) Las cartas de crédito son de corto plazo y corresponden al financiamiento de los bancos para la compra de materia prima y/o productos terminados de la Compañía. Las tasas de interés promedio anual del 2015 y 2014 fueron de 4.17% y 6.29%, respectivamente.

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo, comprenden:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	26,676
2017	21,044	17,195
2018	14,224	12,220
2019	10,129	6,616
2020	5,584	1,341
2021	4,851	609
2022	4,240	-
2023	4,240	-
2024	4,240	-
2025	2,914	-
	<u>71,466</u>	<u>64,657</u>

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

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	6,388	5,939
Proveedores del exterior (1)	14,719	9,847
Otros	500	536
	<u>21,607</u>	<u>16,322</u>
Clasificación:		
Porción corriente	21,050	14,894
Pasivo no corriente	557	1,428
	<u>21,607</u>	<u>16,322</u>

- (1) Incluye US\$5,897 correspondiente a cuentas por pagar a Sider Engineering S.p.A. por la compra de la maquinaria para la planta de Milagro.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

13. IMPUESTOS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA - crédito tributario	3,388	-
Impuesto a la salida de capitales - crédito tributario	801	4,898
Retenciones en la fuente del año	<u>3,833</u>	<u>5,814</u>
	<u>8,022</u>	<u>10,712</u>
<u>Impuestos por recuperar no corrientes:</u>		
Servicio de Rentas Internas (1)	<u>2,008</u>	<u>2,001</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	382	1,609
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	<u>325</u>	<u>269</u>
	<u>707</u>	<u>1,878</u>

(1) Corresponde principalmente al depósito bancario entregado por la Compañía al Servicio de Rentas Internas por efecto de las actas de determinación 17201401000044 y 1720120100357 de Impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2009 y 2008, respectivamente. (Ver Nota 22).

13.2 **Impuesto a la renta reconocido en los resultados:** Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	5,735	6,218
Impuesto a la renta diferido (Ver Nota 13.3)	(314)	(449)
Ajuste de Impuesto a la renta años anteriores (Ver Nota 13.4)	<u>2,054</u>	<u>-</u>
	<u>7,475</u>	<u>5,769</u>

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

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	24,289	30,026
Menos - Participación trabajadores	<u>3,643</u>	<u>4,504</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	20,646	25,522
Más - Gastos no deducibles (1)	2,385	3,166
Menos - Otras deducciones partidas conciliatorias	(88)	(24)
Menos - Ingresos exentos	-	(469)
Más - Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>70</u>
Base tributaria	22,943	28,265
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>5,735</u></u>	<u><u>6,218</u></u>

(1) Constituye principalmente la depreciación de los activos revaluados.

Los años 2012 a 2015, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

**13.3 Saldos del impuesto diferido:** Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos generados en la depreciación de la Propiedad, planta y equipo, fue como sigue.

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldo al fin del año</u>
<u>Año 2015</u>			
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,443)</u>	<u>314</u>	<u>(1,129)</u>
<u>Año 2014</u>			
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,892)</u>	<u>449</u>	<u>(1,443)</u>

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

**13.4 Impuesto a la renta reconocidos en los resultados:** Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta:	20,646	25,522
Tasa impositiva vigente	25%	22%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	5,162	5,615
Efecto fiscal de gastos no deducibles	596	697
Efecto fiscal de otras deducciones partitas conciliatorias	(22)	(5)
Efecto fiscal de ingresos exentos	-	(103)
Efecto fiscal otras partidas conciliatorias	-	15
Ajustes de impuesto a la renta años anteriores (1)	2,054	-
Ajuste impuesto diferido pasivo	<u>(314)</u>	<u>(449)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>7,476</u>	<u>5,770</u>
Tasa de efectiva de impuestos	36%	23%

(1) La Compañía se acogió a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos en el año 2015, por lo que se procedió a pagar el valor de US\$2,054, por los juicios No. 17502-2011-0045 y 17504-2011-0024 correspondientes a la impugnación de la determinación tributaria de Impuesto a la renta de los ejercicios 2005 y 2006.

### 13.5 Reformas tributarias -

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

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.

## ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

---

- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que existirá un impacto directo con algunas de ellas.

#### 13.6 Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 3,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración de la Compañía con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del ejercicio 2015.

#### 14. BENEFICIOS SOCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación a trabajadores	3,643	4,504
Beneficios sociales	<u>2,175</u>	<u>2,432</u>
	<u>5,818</u>	<u>6,936</u>

#### 15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	11,227	10,940
Bonificación por desahucio	<u>3,166</u>	<u>2,814</u>
	<u>14,393</u>	<u>13,754</u>

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	5.00%	3.00%
Tasa de rotación	9.36%	9.24%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	10,940	9,878	2,814	2,732	13,754	12,610
Costo por servicios corrientes	912	827	185	182	1,097	1,009
Costo por intereses	672	644	173	185	845	829
Pérdidas (ganancias) actuariales	(429)	13	7	(135)	(422)	(122)
Beneficios pagados	(764)	(422)	(180)	(150)	(944)	(572)
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(104)	-	165	-	61	-
31 de diciembre	<u>11,227</u>	<u>10,940</u>	<u>3,164</u>	<u>2,814</u>	<u>14,391</u>	<u>13,754</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	912	827	185	182	1,097	1,009
Costo por intereses	672	644	173	185	845	829
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(104)	-	165	-	61	-
31 de diciembre	<u>1,584</u>	<u>1,471</u>	<u>358</u>	<u>367</u>	<u>2,003</u>	<u>1,838</u>

**16. PATRIMONIO**

**Capital social** - El capital social suscrito y pagado consiste de 72,500 de acciones de un dólar, valor nominal unitario. Mediante escritura pública de fecha 9 de diciembre del 2014, se suscribió el incremento del capital social por US\$7,500.

**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.



ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas	2,558	3,231
Gastos de administración	582	646
Gastos de venta y comercialización	<u>503</u>	<u>627</u>
	<u>3,643</u>	<u>4,504</u>

(2) El detalle del gasto por depreciación y amortización, es según el siguiente detalle:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12,785	12,065
Amortización de activos intangibles	<u>1,092</u>	<u>984</u>
	<u>13,877</u>	<u>13,049</u>

**19. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	1,208	875
Intereses por obligaciones bancarias y cartas de crédito financiadas (Nota 11)	(9,945)	(9,759)
Otros gastos bancarios	<u>(521)</u>	<u>(464)</u>
	<u>(9,258)</u>	<u>(9,348)</u>

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

20. OTROS GASTOS, NETO

Un detalle de otros ingresos, (gastos) es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Ingresos por juicios (1)	-	2,434
Utilidad en venta de activos	7	54
Otros	<u>1,098</u>	<u>1,430</u>
	<u>1,105</u>	<u>3,918</u>
<u>Otros gastos:</u>		
Honorarios (1)	(286)	(758)
Otros	<u>(968)</u>	<u>(1,370)</u>
	<u>(1,254)</u>	<u>(2,128)</u>

- (1) En el año 2014, la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE resolvió devolver US\$2,000 por reliquidación de tributos como resultado de las reformas arancelarias determinadas por el Consejo de comercio exterior e inversiones. Adicionalmente, el Servicio de Rentas Internas resolvió devolver US\$400 por el pago indebido de impuesto a la renta de los años 2005 y 2006. El efecto de la devolución de tributos causó un pago de honorarios a los abogados de la Compañía por US\$758.

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, existen las siguientes garantías por obligaciones propias a valor comercial, mismas que son generalmente mayores a los valores en libros:

<u>Activos en garantía</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Pasivos garantizados</u>
Materia prima y/o productos terminados	78,416	69,769	Cartas de crédito financiadas
Hipoteca de inmuebles	39,942	28,103	Préstamos bancarios
Prenda industrial (Maquinaria y equipos)	76,184	71,189	Préstamos bancarios
Fideicomiso en garantía	53,050	-	Préstamo multilateral (BID)

22. CONTINGENCIAS

**Juicios de Impugnación** - Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en las diferentes actas de determinación tributaria. Un detalle es como sigue:

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>No. Juicio</u>	<u>Acta de Determinación</u>	<u>Año</u>	<u>Glosas</u>	<u>Status</u>
17502-2010-0053	1720100100040	2007	1,317	Demanda de impugnación por pago indebido.
17505-2014-0004	1720120100357	2008	1,074	Demanda de impugnación por pago indebido.
17508-2014-0025	1720140100044	2009	327	Impugnación ante el Tribunal Fiscal el 4 de abril del 2014

Los citados juicios se encuentran en reclamo administrativo de impugnación ante el Tribunal Fiscal. La administración en conjunto con sus asesores legales consideran que la probabilidad de pérdida es baja en todos los casos, por lo que la Administración no ha considerado provisionar los mismos.

**23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras de materia prima (chatarra)</u>		
Recicladora Internacional Imán Panamá	4,048	8,707
Recicladora Internacional Imán Costa Rica	7,822	12,081
Recicladora Internacional Imán Nicaragua	<u>2,549</u>	<u>2,931</u>
	<u>14,419</u>	<u>23,719</u>

Los siguientes saldos adeudados por partes relacionadas se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:</u>		
Recicladora Internacional Imán Panamá	1,664	1,532
Recicladora Internacional Imán Costa Rica	-	48
Recicladora Internacional Imán Nicaragua	<u>2,030</u>	<u>1,901</u>
	<u>3,694</u>	<u>3,481</u>

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

**Beneficios a funcionarios claves de la gerencia:**

Los beneficios otorgados al personal clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios de corto plazo (1)	<u>2,529</u>	<u>2,439</u>

(1) Includo en el rubro de gastos por beneficios a empleados. Ver Nota 18.

**24. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

\* \* \* \* \*