HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa

Guayaquil, 25 de abril del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa, (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa al 31 de diciembre del 2016, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

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

Independencia

Somos independientes de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe del Administrador, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Administrador y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra

opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Pricewaterhouse Coopers

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

David Real N.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 4837

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Nota	Al 31 de diciembre 2016	Reestructurados (*) Al 31 de diciembre 2015	Reestructurados (*) Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	942,339	1,007,171	1,635,937
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		516,222	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	8	5,268,166	3,824,841	3,474,351
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	16	312,083	259,230	114,087
Otras cuentas por cobrar		46,437	15,829	28,558
Impuestos por recuperar	13	546,078	469,148	351,567
Inventarios	9	3,656,815	2,619,726	2,125,313
Gastos pagados por anticipado		10,462	4,851	13,071
Total activos corrientes		11,298,602	8,200,796	7,742,884
Activos no corrientes				
Propiedades, mobiliarios y equipos	10	4,502,419	4,816,727	5,082,994
Activos intangibles		-	13,128	27,923
Total activos no corrientes		4,502,419	4,829,855	5,110,917
Total activos		15,801,021	13,030,651	12,853,801

(*) Ver Nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Fernando Domínguez Linares
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

C.P.A. Solange Vanessa Cabrera Villamar
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Al 31 de diciembre 2016	Reestructurados (*) Al 31 de diciembre 2015	Al 1 de enero del 2015
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Obligaciones bancarias	11	600,223	-	497,300
Cuentas por pagar a proveedores	12	720,767	507,995	735,643
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	16	7,186,651	4,306,359	4,701,412
Otros impuestos por pagar		73,978	95,248	145,903
Beneficios sociales	14	221,815	315,303	310,441
Total pasivos corrientes		8,803,434	5,224,905	6,390,699
Pasivos no corrientes				
Obligaciones bancarias	11	-	497,300	-
Beneficios sociales	14	1,413,731	1,173,326	1,065,349
Impuesto a la renta diferido	13	196,034	212,955	229,876
Total pasivos no corrientes		1,609,765	1,883,581	1,295,225
Total pasivos		10,413,199	7,108,486	7,685,924
Patrimonio				
Capital	15	615,093	615,093	615,093
Reservas		987,982	843,424	424,796
Resultados acumulados		3,784,747	4,463,648	4,127,988
		5,387,822	5,922,165	5,167,877
Total pasivo y patrimonio		15,801,021	13,030,651	12,853,801

(*) Ver Nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Fernando Domínguez Linares
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

C.P.A. Solange Vanessa Cabrera Villamar
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Ventas netas de productos		39,053,469	42,351,008
Ingresos por servicios		201,455	257,107
		39,254,924	42,608,115
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	(33,492,636)	(35,917,142)
Utilidad bruta		5,762,288	6,690,973
Gastos de administración	6	(3,159,998)	(3,570,627)
Gastos de ventas	6	(2,066,018)	(2,197,223)
Otros ingresos (gastos), netos		(1,441)	169,476
		(5,227,457)	(5,598,374)
Utilidad operacional		534,831	1,092,599
Gastos financieros, netos		(80,437)	(49,381)
Utilidad antes de impuesto a la renta		454,394	1,043,218
Impuesto a la renta	13	(275,293)	(298,660)
Utilidad neta del año		179,101	744,558
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
(Pérdidas) ganancias actuariales	14	(113,444)	9,730
Resultado integral del año		65,657	754,288

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Fernando Domínguez Linares
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

C.P.A. Solange Vanessa Cabrera Villamar
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva de capital	Por adopción inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015 previamente reportados	615,093	148,118	276,678	314,505	1,635,757	2,296,873	5,287,024
Efecto de la adopción de la enmienda a la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	(119,147)	(119,147)
Saldos al 1 de enero del 2015 reestructurados	615,093	148,118	276,678	314,505	1,635,757	2,177,726	5,167,877
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de abril del 2015:							
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del 2014	-	20,931	-	-	-	(20,931)	-
Apropiación para reserva facultativa sobre utilidades del 2014	-	-	397,697	-	-	(397,697)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	744,558	744,558
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	9,730	9,730
Saldos al 31 de diciembre del 2015 reestructurados	615,093	169,049	674,375	314,505	1,635,757	2,513,386	5,922,165
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 27 de abril del 2016:							
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del 2015	-	74,456	-	-	-	(74,456)	-
Apropiación para reserva facultativa sobre utilidades del 2015	-	-	70,102	-	-	(70,102)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	179,101	179,101
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(113,444)	(113,444)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	615,093	243,505	744,477	314,505	1,635,757	1,834,485	5,387,822

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Fernando Domínguez Linares
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

C.P.A. Solange Vanessa Cabrera Villamar
Contadora

HIDROINSTALACIONES Y SERVICIOS AFINES S.A. HIDROSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		454,394	1,043,218
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	10	309,133	323,680
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	174,080	124,605
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	80,187	184,097
Provisión de intereses sobre obligaciones bancarias		2,923	49,381
Utilidad en venta de propiedades, mobiliarios y equipos		(14,774)	-
Amortizaciones		13,128	14,795
		1,019,071	1,739,776
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(1,443,325)	(350,489)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		(52,853)	(145,143)
Otras cuentas por cobrar		(30,608)	12,729
Impuestos por recuperar		(369,144)	(433,162)
Inventarios		(1,037,089)	(494,413)
Gastos pagados por anticipado		(5,611)	8,220
Cuentas por pagar a proveedores		212,772	(227,648)
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		2,280,292	(395,054)
Otros impuestos por pagar		(21,270)	(50,654)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	14	(184,097)	(164,105)
Beneficios sociales, neto		10,422	(15,131)
Pago de jubilación patronal y desahucio	14	(47,120)	(6,898)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		331,440	(521,972)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	10	(30,267)	(57,413)
Ventas de propiedades, mobiliarios y equipos	10	50,217	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		19,950	(57,413)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		180,654	-
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(80,654)	(49,381)
Incremento en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		(516,222)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(416,222)	(49,381)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(64,832)	(628,766)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,007,171	1,635,937
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	942,339	1,007,171

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Fernando Domínguez Linares
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

C.P.A. Solange Vanessa Cabrera Villamar
Contadora

1. OPERACIONES

1.1 Constitución y objeto social -

Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A. Hidrosa ("Hidrosa" o la "Compañía") fue constituida en Guayaquil el 23 de marzo de 1987. Su principal actividad económica corresponde a la reventa al por mayor y menor de materiales de revestimiento para pisos y paredes, complementarios y acabados para la construcción, fabricados principalmente por sus compañías relacionadas Graiman Cía. Ltda., Tubería Galvanizada Ecuatoriana S. A. y Hormicreto Cía. Ltda. La comercialización de estos productos es efectuada a nivel nacional. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a la Compañía, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graiman Cía. Ltda.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S. A.
- Hormicreto Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Vías del Austro Cía. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cía. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cía. Ltda.
- Teruel Cía. Ltda.
- Jumilla Cía. Ltda.
- Tarazona Cía. Ltda.
- Indubusiness S.A.
- Transnexos S.A.
- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S. A.

1.2 Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país se vio afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, disminución del gasto corriente, incremento

temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución del 8% en ingresos por ventas durante el 2016 en relación a las cifras del 2015, incremento del costo financiero por incremento de tasas de interés local y contracción de la demanda en el sector de la construcción. Ante lo cual, la Administración está adoptando las siguientes medidas: Conseguir nuevas fuentes de financiamiento, mayor apalancamiento con proveedores. Adicionalmente se llevó a cabo un programa de optimización que permitió disminuir los costos y gastos de la empresa, esto con el de fin de afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable aun cuando exista una disminución del volumen de ventas.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2017 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado sobre la base del costo histórico 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.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las

áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor	1de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1de enero 2018
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.	1de enero 2018
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de enero 2019

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

2.2 Cambio en política contable

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 como se detalla a continuación:

	Beneficios post-empleo			Patrimonio
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	Resultados Acumulados
Saldos previamente presentados al 1 de enero del 2015	742,872	203,330	946,202	4,247,135
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	90,327	28,820	119,147	(119,147)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	833,199	232,150	1,065,349	4,127,988
Saldos previamente presentados al 31 de diciembre del 2015	799,134	255,045	1,054,179	4,582,795
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	90,327	28,820	119,147	(119,147)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	889,461	283,865	1,173,326	4,463,648

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post-empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.06%, respectivamente.

El efecto de este asunto sobre los resultados integrales del año 2015 fue de aproximadamente US$23,098, que fue registrado contra años anteriores, pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

2.3 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la

Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos y pasivo financieros

2.5.1 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 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”, y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo 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 a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas. 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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas y a proveedores. 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.

2.5.2 Reconocimiento, 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, es decir, 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 a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes en las ventas de mercaderías realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta en 120 días, menos la provisión por deterioro.

   (ii) Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a saldos de transacciones comerciales pues son derechos de cobro por ventas de mercaderías y servicios prestados. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 120 días.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

c) 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: Corresponde a préstamos contratados con instituciones financieras que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, netos.

(ii) Cuentas por pagar a proveedores: 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 120 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a saldos de transacciones comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Hidrosa establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar a clientes 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 por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo calculado para productos para la reventa utilizando el método de promedio ponderado, de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y compañías relacionadas, otros costos directos, impuestos no recuperables y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.7 Propiedades, mobiliarios y equipos

Las propiedades, mobiliarios y equipos 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 y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, mobiliarios y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil.

Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de las propiedades, mobiliarios y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, mobiliarios y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificaciones e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Equipos de oficina	10
Herramientas	5
Muebles y enseres	10
Vehículos	3 - 10
Equipo de computación	3

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, mobiliarios 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

2.9 Activos intangibles

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, mobiliarios y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor

recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y 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 que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

En el 2016 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado en el anticipo mínimo del impuesto a la renta del ejercicio fiscal, puesto que fue mayor que el determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables. En el 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del impuesto a la renta determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, puesto que fue mayor que el anticipo mínimo del impuesto a la renta sobre el ejercicio fiscal.

Impuesto a la renta diferido

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

sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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 exista 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.

2.12 Beneficios a los empleados

a) Beneficios corrientes: 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 de los gastos de administración.

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.

b) Beneficios no corrientes (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 Compañía 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 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 4,14% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales 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 otros resultados integrales. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Ventas de productos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercaderías (materiales de revestimiento para pisos y paredes, complementarios y acabados para la construcción) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. Para los productos mantenidos en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta y transferencia de los riesgos y beneficios al comprador.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios corresponden a servicios logísticos prestados a sus compañías relacionadas. Estos ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por sus accionistas.

2.15 Reservas

Legal

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

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.16 Resultados acumulados -

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF, y puede ser utilizado para aumentar el capital de la Compañía o para absorber pérdidas acumuladas.

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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedades, mobiliarios y equipos: La determinación de las vidas útiles y el valor residual se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).

- 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

4.1 Factores de riesgos financieros -

Hidrosa se encuentra expuesta a riesgos de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, para posteriormente ser mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza. En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

a) Riesgo de precio:

Los principales riesgos a los que está expuesta la empresa en el mercado son: reducción de la demanda y exposición a la variación de precios debido a una competencia agresiva. La empresa ha estado trabajando para mitigar estos riesgos mediante: portafolio competitivo, calidad en el servicio y posicionamiento de sus marcas.

En cuanto a la reducción de la demanda, las perspectivas de crecimiento del sector de la construcción en el país se vieron afectadas durante el 2016 debido a la disminución de la inversión pública y aprobacion de leyes, que pudieron haber frenado el crecimiento del sector. La extensión de las salvaguardias hasta el año 2017 ha afectado las importaciones de productos complementarios. Como consecuencia de estas situaciones coyunturales, las ventas de Hidrosa disminuyeron en un 8% durante el 2016.

Si bien es cierto que el PIB del 2017 se considera que será ligeramente superior al 2016, existe un entorno político y cambio de Gobierno que podría generar incertidumbre y frenar inversiones del sector inmobiliario al igual que una reducción del consumo de los hogares. Hidrosa busca mitigar este riesgo mediante su estrategia de diferenciación en sus productos y servicios de asesoría permanente a los clientes. La empresa cuenta con un portafolio de marcas reconocidas y líderes en el país, lo que permite reducir riesgos de mercado relacionados con la reducción de precios.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito otorgado a los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Hidrosa trabaja sólo con instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad Financiera	2016	2015
Banco Bolivariano C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A. (1)	A+	A+
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A. (1)	AAA-	-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Tower Bank International Inc. (2)	A+	A+

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de la referida Institución al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

En relación a los clientes, el departamento de crédito posee políticas, herramientas tecnológicas y manuales para la concesión de cupos de crédito, la mayoría de los cuales están garantizados con garantías reales. Los clientes a los que se otorga crédito son principalmente distribuidores que han demostrado solvencia. El departamento de crédito, revisa y monitorea periódicamente la cartera.

Hidrosa ha tenido buenos resultados en la recuperación de créditos atrasados, y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no significativas. Por lo que se considera que el riesgo se encuentra controlado.

Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano (2016: Tasa activa referencial aproximada del 8.48% - 2015: 9.20%). Adicionalmente la Compañía mantiene una política conservadora de endeudamiento.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Hidrosa, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilitar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a nuestros principales proveedores locales.

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

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

2016	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**
Obligaciones bancarias	685,742	-
Cuentas por pagar a proveedores (1)	746,020	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	7,186,651	-

2015	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**
Obligaciones bancarias	-	653,224
Cuentas por pagar a proveedores (1)	528,897	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	4,306,359	-

(1) Incluyen impuesto a la salida de divisas.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como es la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y servicios para lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la Compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "Obligaciones bancarias corrientes y no corrientes", "cuentas por pagar a proveedores" y a "cuentas por pagar compañías y partes relacionadas") menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones bancarias	600,223	497,300
Cuentas por pagar a proveedores	720,767	507,995
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	7,186,651	4,306,359
	8,507,641	5,311,654
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(942,339)	(1,007,171)
Deuda neta	7,565,302	4,304,483
Total patrimonio neto	5,387,822	5,922,165
Total patrimonio y deuda neta	12,953,124	10,226,648
Ratio de apalancamiento	**58%**	**42%**

El incremento en el ratio corresponde principalmente a las cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas, por la compra de inventario y dividendos por pagar.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2016	2015	
	Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	942,339	1,007,171	-
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	516,222	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	5,268,166	3,824,841	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	312,083	259,230	-
Total activos financieros	**7,038,810**	**5,091,242**	**-**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Obligaciones bancarias	600,223	-	497,300
Cuentas por pagar a proveedores	720,767	507,995	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	7,186,651	4,306,359	-
Total pasivos financieros	**8,507,641**	**4,814,354**	**497,300**

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de mercaderías	33,492,636	-	-	33,492,636
Combustibles y lubricantes	-	51,957	595	52,552
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,569,445	1,110,826	2,680,271
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	80,187	-	80,187
Servicio de transporte	-	99,680	117,763	217,443
Depreciación	-	292,824	16,309	309,133
Energía eléctrica	-	8,448	62,316	70,764
Publicidad y promociones	-	2,840	42,341	45,181
Servicios prestados	-	489,152	138,335	627,487
Impositivos	-	118,205	11,853	130,058
Mantenimiento y reparaciones	-	121,503	63,919	185,422
Suministros y materiales	-	54,758	7,308	62,066
Comisiones	-	14,450	232,361	246,811
Otros servicios	-	230,443	239,457	469,900
Otros gastos de gestión	-	11,229	22,063	33,292
Otros gastos varios	-	14,877	572	15,449
	33,492,636	3,159,998	2,066,018	38,718,652

2015

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de mercaderías	35,917,142	-	-	35,917,142
Combustibles y lubricantes	-	55,264	435	55,699
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,641,335	1,089,519	2,730,854
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	184,097	-	184,097
Servicio de transporte	-	104,380	153,337	257,717
Depreciación	-	302,159	21,521	323,680
Energía eléctrica	-	9,429	60,173	69,602
Publicidad y promociones	-	110,757	80,060	190,817
Servicios prestados	-	496,193	152,331	648,524
Impositivos	-	85,185	761	85,946
Baja de inventarios	-	-	16,959	16,959
Mantenimiento y reparaciones	-	192,274	57,848	250,122
Suministros y materiales	-	78,619	22,418	101,037
Comisiones	-	-	288,009	288,009
Otros servicios	-	249,350	241,119	490,469
Otros gastos de gestión	-	44,501	12,733	57,234
Otros gastos varios	-	17,084	-	17,084
	35,917,142	3,570,627	2,197,223	41,684,992

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2016	2015
Caja	328,859	347,735
Bancos	613,480	659,436
	942,339	1,007,171

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2016	2015
Clientes	5,375,050	3,945,775
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(106,884)	(120,934)
	5,268,166	3,824,841

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2016		2015	
Por vencer	4,526,538	84%	3,540,007	90%
Vencidas				
1 a 30 días	308,262	6%	35,968	1%
31 a 60 días	135,211	3%	68,176	2%
61 a 90 días	107,126	2%	15,537	0%
91 a 180 días	210,104	4%	98,070	2%
181 a 360 días	-	0%	82,378	2%
Más de 360 días	87,809	2%	102,639	3%
	848,512	16%	402,768	10%
	5,375,050	100%	3,942,775	100%

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	120,934	120,934
Pagos y/o utilizaciones	(14,050)	-
Saldo al 31 de diciembre	106,884	120,934

9. INVENTARIOS

Composición:

	2016	2015
Productos para la reventa	3,215,393	2,058,110
Repuestos	-	1,764
Importaciones en tránsito	441,422	559,852
	3,656,815	2,619,726

10. PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, mobiliarios y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Equipos de oficina	Herramientas	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	1,187,783	4,785,531	98,905	277,893	232	133,941	370,932	632,289	7,487,506
Depreciación acumulada	-	(1,199,120)	(62,438)	(239,768)	(23)	(100,527)	(213,217)	(589,419)	(2,404,512)
Valor en libros	1,187,783	3,586,411	36,467	38,125	209	33,414	157,715	42,870	5,082,994
Movimientos 2015									
Adiciones	-	-	871	8,272	-	544	35,867	11,859	57,413
Depreciación	-	(238,044)	(7,292)	(7,243)	-	(4,935)	(43,467)	(22,699)	(323,680)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	1,187,783	3,348,367	30,046	39,155	209	29,023	150,115	32,030	4,816,727
Al 1 de enero del 2016									
Costo	1,187,783	4,785,531	99,776	286,165	232	134,485	406,799	644,148	7,544,919
Depreciación acumulada	-	(1,437,164)	(69,730)	(247,011)	(23)	(105,462)	(256,684)	(612,118)	(2,728,192)
Valor en libros	1,187,783	3,348,367	30,046	39,155	209	29,023	150,115	32,030	4,816,727
Movimientos 2016									
Adiciones	-	-	-	2,936	-	-	-	27,994	30,930
Depreciación	-	(238,044)	(7,361)	(6,646)	(170)	(4,898)	(29,582)	(22,432)	(309,133)
Baja (costo)	-	-	-	(82,634)	-	(15,009)	-	(320,369)	(418,012)
Baja (depreciación acumulada)	-	-	-	82,268	-	15,009	-	320,071	417,349
Venta (costo)	-	-	-	-	-	-	(132,976)	(363)	(133,339)
Venta (depreciación acumulada)	-	-	-	-	-	-	97,533	363	97,896
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	1,187,783	3,110,323	22,685	35,079	39	24,126	85,090	37,294	4,502,419
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	1,187,783	4,785,531	99,776	206,467	232	119,476	273,823	351,410	7,024,498
Depreciación acumulada	-	(1,675,208)	(77,091)	(171,388)	(193)	(95,350)	(188,733)	(314,116)	(2,522,080)
Valor en libros	1,187,783	3,110,323	22,685	35,079	39	24,126	85,090	37,294	4,502,419

Al 31 de diciembre del 2016 existen gravámenes sobre los edificios y terrenos de la Compañía por aproximadamente US$2,793,000 (2015: US$2,793,000). Ver Nota 11.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2016 el saldo de obligaciones bancarias corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas: i) por la institución financiera del exterior "Tower Bank International Inc.", la cual fue renovada el 19 de noviembre del 2015, a 3 años plazo, cuyo capital se cancelará al vencimiento, que devenga intereses a una tasa fija anual del 7.50%, la misma que fue precancelada en enero 2017, y; ii) por el "Banco Bolivariano C.A.", la cual fue otorgada el 10 de marzo 2016, a 18 meses plazo, cuyo capital se cancelará mensualmente, que devenga intereses a una tasa fija anual del 8.83%. Ambos préstamos fueron utilizados para financiar capital de trabajo de la Compañía. Estos créditos se encuentran garantizados por prendas industriales sobre terrenos y edificios. Ver Nota 10.

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2016	2015
Proveedores del exterior		
Germans Boada S.A. (1)	339,435	313,690
Vivion S.A. (1)	68,564	850
VSI Industrial S.A.C.	36,784	27,736
Manufactura de Met y Aluminio Record S.A. (1)	29,966	42,782
Emac America LLC (1)	30,318	30,432
Cotransa	-	2,544
	505,067	418,034
Proveedores locales	215,700	89,961
Total de proveedores	720,767	507,995

(1) Corresponde a saldos por compras de mercadería para la reventa.

13. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2006. Los años del 2013 al 2016 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) 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 estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 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.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que no habría impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016 por precios de transferencias, basada en los resultados del estudio del año 2015, en el que se concluyó que no existía ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año y en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones 2016. El estudio final estaría disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

c) Impuestos por recuperar

Composición:

	2016	2015
Crédito tributario en ISD	-	23,366
Retenciones en la fuente (1)	141,125	445,782
Reclamo al SRI (2)	404,953	-
	546,078	469,148

(1) Corresponde a saldos de retenciones que le efectuaron los clientes a Hidrosa en las ventas de bienes y servicios, las cuales serán utilizadas como crédito tributario en la determinación del pago del impuesto a la renta en periodos futuros.

(2) Corresponde a un reclamo presentado al Servicio de Rentas Internas, por pago en exceso correspondiente a retenciones en la fuente realizadas durante el ejercicio 2015, a la fecha de emisión de estos estados financieros aún se encuentra en proceso de revisión por parte de la Administración Tributaria.

d) Impuesto a la renta

La composición del gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente (1)	292,214	315,581
Impuesto a la renta diferido	(16,921)	(16,921)
	275,293	298,660

(1) Ver literal e.

e) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	2016	2015
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	534,581	1,227,315
Menos - Participación de los trabajadores	(80,187)	(184,097)
Utilidad después de participación laboral	454,394	1,043,218
Más:		
Gastos no deducibles (1)	230,781	219,108
Base imponible	685,175	1,262,326
Tasa vigente	25%	25%
Impuesto a la renta causado	171,294	315,581
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	292,214	301,131
Impuesto a la renta corriente y definitivo (2)	292,214	315,581

(1) Corresponde principalmente a: i) depreciación de reavaluó de activos fijos por US$67,685 (2015: US$62,017); ii) provisión por jubilación patronal por empleados con una antigüedad menor a diez años en la Compañía por US$45,519 (2015: US$19,762); iii) gastos varios sin

respaldo por US$77,458 (2015: US$99,308); y, iv) comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en paraísos fiscales por US$14,450 (2015: US$38,021).

(2) Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado en el anticipo mínimo del impuesto a la renta, puesto que este valor fue mayor al impuesto a la renta causado correspondiente. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% de las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

f) Liquidación del impuesto a la renta

A continuación se detalla la liquidación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	292,214	315,581
Menos - Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(374,968)	(404,968)
Menos - Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas	(58,371)	(356,395)
Menos - Crédito tributario de años anteriores	(404,953)	(23,366)
Impuestos por recuperar (1)	(546,078)	(469,148)

(1) Ver literal c.

g) Impuesto a la renta diferido

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensaciones, es el siguiente:

	Impuesto diferido pasivo (1)
Saldo al 1 de enero del 2015	229,876
Movimiento por impuestos diferidos	(16,921)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	212,955
Movimiento por impuestos diferidos	(16,921)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	196,034

(1) Corresponde al gasto de depreciación de los reavalúos de propiedades, mobiliarios y equipos que efectuó Hidrosa por adopción de las NIIF.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre del 2016 se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto a la renta	454,394	1,043,218
Impuesto a la tasa vigente 25% (2015: 25%)	113,599	260,805
Más - Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	40,774	37,855
Efecto del anticipo mínimo	120,920	-
Gastos por impuesto a la renta (ver literal d)	275,293	298,660
Tasa efectiva	**61%**	**29%**

h) Otros asuntos – reformas tributarias –

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: "Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas" y "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.

- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía estima que no existen impactos significativos en las operaciones de la Compañía.

14. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos al inicio	184,097	164,105	131,206	146,336	315,303	310,441
Incrementos	80,187	184,097	921,303	1,147,277	1,001,490	1,331,374
Pagos	(184,097)	(164,105)	(910,881)	(1,162,407)	(1,094,978)	(1,326,512)
Saldo al final	80,187	184,097	141,628	131,206	221,815	315,303

(1) Ver Nota 13.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) Beneficios sociales no corrientes

Composición:

		Reestructurado (1)	
	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	1,138,697	889,461	833,199
Desahucio	275,034	283,865	232,150
	1,413,731	1,173,326	1,065,349

(1) Ver Nota 2.2.

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento (1)	4.14%	4.36%
Vida laboral promedio remanente	7.49	7.54
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10.16%	11.71%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Ver Nota 2.2.

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

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero (1)	889,461	833,199	283,865	232,150	1,173,326	1,065,349
Costo por servicios corrientes	108,490	71,347	35,507	-	143,997	71,347
Costo por intereses	38,781	46,370	12,377	-	51,157	46,370
Pérdidas (ganancias) actuariales	153,720	(49,640)	(40,276)	39,910	113,444	(9,730)
Costo de servicios pasados	-	-	-	18,703	-	18,703
Liquidaciones anticipadas	(21,073)	(11,815)	-	-	(21,073)	(11,815)
Beneficios pagados	(30,681)	-	(16,439)	(6,898)	(47,120)	(6,898)
Al 31 de diciembre	1,138,697	889,461	275,034	283,865	1,413,731	1,173,326

(1) Ver Nota 2.2.

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	108,490	71,347	35,507	-	143,997	71,347
Costo por intereses	38,781	46,370	12,377	-	51,157	46,370
Liquidaciones anticipadas	(21,073)	(11,815)	-	-	(21,073)	(11,815)
Costo de servicios pasados	-	-	-	18,703	-	18,703
	126,197	105,902	47,884	18,703	174,080	124,605

Los importes reconocidos en los otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pérdidas (ganancias) actuariales	153,720	(49,640)	(40,276)	39,910	113,444	(9,730)

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación Patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	93,605	23,332
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	8%	8%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(86,268)	(21,503)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-7%	-7%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	94,208	23,482
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	8%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(87,593)	(21,833)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-7%	-7%
Expectativa de vida		
Variación OBD (expectativa de vida + 1 año)	33,548	8,362
Impacto % en el OBD (expectativa de vida + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (expectativa de vida - 1 año)	(33,872)	(8,443)
Impacto % en el OBD (expectativa de vida - 1 año)	-3%	-3%

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 615,093 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los accionistas de Hidroinstalaciones y Servicios Afines S.A.Hidrosa son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	99.99%
Pecalpa C. Ltda.	Ecuador	0.01%
		100%

Debido a que Paragón Management Holdings S. De R.L. es empresa domiciliada en Panamá, Hidrosa es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones mantenidas durante el 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

Cuentas por cobrar:

Cuentas por cobrar comerciales (1)	Relación	2016	2015
Graiman Cía. Ltda.	Entidad del Grupo (accionista común)	258,987	257,064
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo (accionista común)	(2,210) (3)	-
Otros		934	2,166
		257,711	259,230
Cuentas por cobrar prestamos: corto plazo (2)			
Paragon Management Holding S. De R.L.	Accionista	54,372	-
		54,372	-
		312,083	259,230

(1) Corresponden principalmente a saldos por cobrar originados en la prestación de servicios logísticos, de los cuales al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no mantienen saldos vencidos.

(2) Corresponde a la contribución solidaria sobre el patrimonio que la Compañía pagó en calidad de sustituto del Accionista Paragon Management Holdings.

(3) Corresponde a nota de crédito pendiente de regularizar, la cual fue dada de baja durante el 2017.
Cuentas por pagar:

Cuentas por pagar comerciales (4)	Relación	2016	2015
Graiman Cía. Ltda.	Entidad del Grupo (accionista común)	5,457,541	3,594,755
Tuberia Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo (accionista común)	1,023,417	704,555
Hormicreto S.A	Entidad del Grupo (accionista común)	185,279	-
Otras		5,846	7,049
		6,672,082	4,306,359
Dividendos por pagar			
Paragon Management Holdings	Accionista	514,569	-
		7,186,651	4,306,359

(4) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por compras de producto terminado, dado que Hidrosa efectúa la comercialización de los productos fabricados por Graiman y Tugalt en la región costa del país.

Durante el 2016 y 2015 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2016	2015
Ventas/ Servicios		
Graiman Cía. Ltda.		
Mercadería	1,356,442	1,624,128
Servicios logísticos	140,000	240,000
	1,496,442	1,864,128
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.		
Producto terminado	26	84
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.		
Servicios logísticos	20,000	-
Producto terminado	8	2,164
	1,516,476	1,866,376
Costo de ventas (1)		
Graiman Cía. Ltda.	23,943,734	24,564,198
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	5,972,314	6,635,950
Hormicreto Cía. Ltda.	1,754,089	1,436,521
Transnexos S.A.	31,781	32,533
	31,701,919	32,669,202
Gastos de administración		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.		
Arriendos y servicios (2)	180,000	180,000
Mercadería	-	150
	-	150
Dividendos declarados		
Paragon Management Holding S. de R.L.	599,940	-
Pecalpa C. Ltda	60	-
	600,000	-

(1) Principalmente corresponde a compras de producto terminado, dado que Hidrosa efectúa la comercialización de estos productos en la región costa del país.

(2) Corresponde al contrato de arrendamiento renovado en el 2015 por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US$15,000.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que se denomina Alta Gerencia y que en la actualidad incluyen a: Representante Legal, Gerente General y Gerente Administrativo.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	197,401	164,965

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.