

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

##### **1.1 Constitución y objeto social -**

Hormicreto Cía. Ltda. (en adelante "Hormicreto" o "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Cuenca el 26 de marzo de 2002. Su principal actividad económica es la fabricación de hormigón premezclado, venta de áridos y la explotación, comercialización, distribución y venta de materiales de construcción. La comercialización de sus productos es efectuada a nivel nacional.

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

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

##### **1.2 Situación económica del país -**

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

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.

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

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 desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Restricción de fuentes de financiamiento locales, 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 externo, mayor apalancamiento con proveedores e impulsar el mercado de exportaciones. Adicionalmente se está llevando a cabo un programa de optimización que permita disminuir los costos y gastos de la empresa, esto con el fin de afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

#### **1.3 Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 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 Hormicreto Cía. Ltda. 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 estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

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 2015, se han publicado nuevas normas, así como 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	Toma	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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas 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
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
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 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de 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.	1 de enero 2018

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

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

#### **2.2 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, excepto si se diferencian en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

#### **2.3 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 pasivo 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 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 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

---

**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.

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

#### 2.4.2 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 productos realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 120 días) menos la provisión por deterioro.
  - (ii) **Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas:** Corresponden principalmente: a) denominadas comerciales pues son derechos de cobro por ventas de productos y servicios prestados y b) por financiamiento otorgado. Se registran como sigue:
    - a) **Comerciales:** Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 120 días.

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

---

- b) **Financiamiento:** Se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.
  
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
  - (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.
    - (i) **Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas:** Corresponden principalmente: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) financiamiento por financiamiento recibido. Se registran como sigue:
      - a) **Comerciales:** Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
  
      - b) **Financiamiento:** Se registran a su valor nominal por cuanto no devengaron intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

#### **Deterioro de activos financieros**

Hormicreto 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 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de cuentas por cobrar a clientes.

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

#### **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.

#### **2.5 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

#### **2.6 Propiedades, planta y equipos -**

Las propiedades, planta 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, planta 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, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

---

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Edificios	20
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	12
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de laboratorio	5
Equipos de computación	3

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta 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, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### 2.7 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.

#### 2.8 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) 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 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

#### **2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al 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.

##### **a) 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 en el 2015 establecen una tasa de impuesto entre el 25% y 22% sobre la utilidad grabable para aquellas compañías cuyos accionistas se encuentren en paraísos fiscales, la cual se reduce en un 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2014 la tasa impositiva vigente era del 22%, la cual se reducía al 12% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo, debido a que fue mayor que el impuesto a la renta causado calculado a las tasas de impuestos vigentes.

##### **b) 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.

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

---

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.

#### 2.10 Beneficios a los empleados

##### a) Beneficios corrientes:

Corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas 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.

##### 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 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa 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.

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

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.

#### **2.11 Provisiones corrientes -**

Hormicreto registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.12 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (hormigón premezclado) 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 entregados en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta.

#### **2.13 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 se aprueban.

#### **2.14 Reservas -**

##### Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

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.

**2.15 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.

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

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes
- **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 -**

Hormicreto se encuentra expuesto a riesgos de mercado, riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de operación. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidades de ocurrencia e impacto para ser mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Hormicreto:

**a) Riesgo de mercado:**

(i) **Mercado nacional:**

Los principales riesgos a los que está expuesta Hormicreto en el mercado son la reducción de la demanda y exposición a las variaciones de precios debido a la competencia. La empresa ha estado trabajando para mitigar estos riesgos mediante la innovación en sus productos y el fortalecimiento de sus canales de distribución.

En cuanto a la reducción de la demanda, se prevé que Hormicreto no tenga una reducción significativa debido a las características de sus productos, estrategias comerciales y nichos de mercado en los que compete. Adicionalmente, existe un impulso al sector de la construcción por parte de instituciones como el MIDUVI, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la empresa privada permite sostener el crecimiento del sector.

Basado en su estrategia de diferenciación, Hormicreto mantiene precios y márgenes aceptables. Adicionalmente, se aprovecha las sinergias con empresas relacionadas para posicionar su marca y la distribución de sus productos.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

(ii) 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 ecuatoriano (2015: Tasa activa referencial aproximada del 8.33% y 2014 del 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar el plan de diversificación de fuentes de financiamiento, lo cual refuerza el bajo nivel de impactos del riesgo de tasas de interés.

(iii) Riesgo de tipo de cambio

Hormicreto importa esporádicamente maquinarias, materia prima, suministros y repuestos desde Europa, razón por la cual tiene una exposición baja de tipo de cambio dólar-euro.

Durante el 2015, no se han producido fluctuaciones importantes que hayan generado impactos negativos a la Compañía.

**b) Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

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

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A.(1)	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Pacífico S.A. (1)	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de junio del 2015 y al 30 de septiembre del 2014, respectivamente.

## **HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

Respecto a la exposición al crédito de los clientes, el departamento de crédito mantiene políticas, manuales y herramientas tecnológicas en la concesión de cupos de crédito, para los cuales en su gran mayoría establece garantías reales u otros documentos que minimizan los riesgos de recuperación de los créditos otorgados a clientes. El proceso de asignación de créditos se realiza a través de un Comité de Crédito conformado por la Gerencia de Crédito y Cartera, la Dirección Comercial y la Dirección Financiera con la finalidad de evaluar distintos aspectos del cliente. El departamento de crédito revisa y monitorea continuamente su cartera a fin de tomar acciones oportunas ante la identificación de riesgos vinculados al cobro.

#### **c) Riesgo de liquidez:**

Las principales fuentes de liquidez de Hormicroto, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos bancarios. 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 agilizar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

La empresa está implementando una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento para el 2016, la cual incluye a la banca nacional privada y pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permitirá contar con plazos acordes a las necesidades de la empresa y reducir gastos financieros.

Se cuenta con sistemas de control presupuestario de los ingresos y gastos, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. Los presupuestos se van consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación. Adicionalmente, se realizan revisiones presupuestarias permanentes a fin de ajustar los rubros en base a cambios en el entorno, de esta manera se trabaja para garantizar la estabilidad financiera de la compañía.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a inversiones a corto plazo, acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento o de ser el caso, se negocian la compra de insumos a precios de oportunidad.

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.

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

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

<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>
Obligaciones bancarias	1,943,038	1,598,775	901,492
Cuentas por pagar a proveedores	904,934	-	*
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	1,508,769	-	*
	<u>4,356,741</u>	<u>1,598,775</u>	<u>901,492</u>

  

<u>2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>
Obligaciones bancarias	721,875	466,667	311,111
Cuentas por pagar a proveedores	1,541,851	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	599,698	-	-
	<u>2,863,424</u>	<u>466,667</u>	<u>311,111</u>

#### 4.2 Administración del riesgo de capital -

La administración es responsable de proteger el capital o patrimonio para cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, solvencia, y liderazgo gracias a los productos y tecnología de la empresa; factores críticos que permitirán 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, manteniendo una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula 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 "cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas") menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Obligaciones bancarias	3,930,563	1,504,987
Cuentas por pagar a proveedores	903,944	1,516,951
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	1,508,769	599,698
	<u>6,343,276</u>	<u>3,621,636</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(436,821)	(185,123)
Deuda neta	5,906,455	3,436,513
Total patrimonio neto	11,652,763	11,420,660
Capital total	17,559,218	14,857,173
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u><b>34%</b></u>	<u><b>23%</b></u>

El incremento corresponde a las obligaciones adquiridas con entidades bancarias durante el año 2015.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Categorías de instrumentos financieros

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<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	436,821	-	185,123	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar a clientes	339,760	-	185,733	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	817,422	-	806,884	-
	<u>1,157,182</u>	<u>-</u>	<u>992,617</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u><b>1,594,003</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>1,177,740</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones bancarias	1,720,691	2,209,872	727,209	777,778
Cuentas por pagar a proveedores	903,944	-	1,516,951	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	1,508,769	-	599,698	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u><b>4,133,404</b></u>	<u><b>2,209,872</b></u>	<u><b>2,843,858</b></u>	<u><b>777,778</b></u>

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.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

2015:	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia prima	6,434,747	-	-	6,434,747
Remuneraciones y beneficios sociales	1,497,376	624,061	157,166	2,278,593
Combustibles y lubricantes	1,422,960	1,025	1,889	1,425,874
Depreciación	934,417	130,179	8,127	1,072,723
Otros gastos fabricación	939,229	-	-	939,229
Servicios de transporte	907,387	43	15,793	923,223
Energía eléctrica	664,037	149	-	664,186
Repuestos	644,873	19,481	666	665,020
Mantenimiento y reparaciones	329,998	93,878	1,737	425,613
Suministros y materiales	285,982	15,110	966	302,058
Costo de mercaderías para la reventa	34,029	-	-	34,029
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	105,564	-	105,564
Publicidad y promociones	-	-	41,544	41,544
Servicios prestados	-	79,105	208	79,313
Impositivos	-	112,550	-	112,550
Bajas de inventarios	-	6,576	-	6,576
Otros gastos de gestión	-	7,280	14,707	21,987
Otros servicios	-	20,119	24,985	45,104
	<u>14,095,035</u>	<u>1,215,120</u>	<u>267,778</u>	<u>15,577,933</u>
2014:	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia prima	3,142,345	-	-	3,142,345
Combustibles y lubricantes	1,573,638	1,543	1,798	1,576,979
Remuneraciones y beneficios sociales	1,392,525	401,356	87,160	1,881,041
Otros gastos fabricación	1,310,778	-	-	1,310,778
Depreciación	945,371	55,461	114	1,000,946
Servicios de transporte	877,573	690	3,854	882,117
Energía eléctrica	777,898	-	-	777,898
Repuestos	577,510	8,272	54	585,836
Mantenimiento y reparaciones	323,427	9,959	60	333,446
Suministros y materiales	247,384	10,216	1,597	259,197
Participación de los trabajadores en las utilidades	33,540	24,702	-	58,242
Costo de mercaderías para la reventa	348	-	-	348
Publicidad y promociones	-	-	38,369	38,369
Servicios prestados	-	42,282	2,667	44,949
Impositivos	-	83,219	-	83,219
Otros gastos de gestión	-	17,700	9,598	27,298
Otros servicios	-	54,464	94,171	148,635
	<u>11,202,337</u>	<u>709,864</u>	<u>239,442</u>	<u>12,151,643</u>

**HORMICRETO CÍA. LTDA.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)****7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	2015	2014
Caja	5,083	47,571
Bancos	431,738	137,552
	<u>436,821</u>	<u>185,123</u>

**8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

Composición:

	2015	2014
Clientes directos	345,236	191,209
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(5,476)	(5,476)
	<u>339,760</u>	<u>185,733</u>

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

	2015		2014	
Por vencer	<u>106,621</u>	<u>31%</u>	<u>60,317</u>	<u>32%</u>
Vencidas				
1 a 30 días	163,980	47%	114,051	60%
31 a 60 días	15,677	5%	3,972	2%
61 a 90 días	19,012	6%	7,870	4%
91 a 180 días	15,339	4%	4,999	3%
mayor a 360 días	24,607	7%	-	0%
	<u>238,615</u>	<u>69%</u>	<u>130,892</u>	<u>68%</u>
	<u>345,236</u>	<u>100%</u>	<u>191,209</u>	<u>100%</u>

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

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

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	5,476	7,326
Pagos y/o utilizaciones (1)	-	(1,850)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,476</u>	<u>5,476</u>

(1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables mayor a 5 años.

#### 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2015	2014
Anticipos a proveedores	2,403,082 (1)	235,086
Cuentas por cobrar a empleados	22,460	15,567
Reclamos a compañías de seguro	-	519
Deudores varios	26,454	97,292
	<u>2,451,996</u>	<u>348,464</u>

(1) Principalmente corresponden a anticipos entregados por US\$2,051,009 a Gebr. Pfeiffer Inc. por la compra de la molienda 2, la cual ayudará a incrementar la capacidad productiva de la Compañía, estos anticipos fueron liquidados en enero del 2016.

#### 10. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Materias primas (1)	737,140	1,374,354 (1)
Repuestos	538,256	448,500
Productos terminados y mercaderías	245,589	382,565
Materiales y suministros	64,531	55,053
Productos en proceso	658,138	101,510
Importaciones en tránsito	173,858	667,948
	<u>2,417,512</u>	<u>3,029,930</u>

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 incluían saldos de inventario de arcillas en minas y patios por aproximadamente US\$754,000, los cuales provienen de años anteriores. Este inventario se comercializó en septiembre del 2015 registrando una pérdida en venta de US\$741,000, la cual se registró contra los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen gravámenes sobre los saldos de inventarios de la Compañía.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terreno	Maquinarias y equipos	Instalaciones	Edificios	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de laboratorio	Equipos de Computación	Obras en proceso	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>										
Costo	1,868,222	7,014,879	489,386	3,381,029	618,797	2,947	-	1,370	-	13,406,610
Depreciación acumulada	-	(1,858,781)	(131,391)	(502,083)	(187,720)	(2,687)	-	(177)	-	(2,681,069)
Valor en libros	1,868,222	5,156,098	357,995	2,878,946	431,077	260	-	993	-	10,725,541
<b>Movimientos 2014</b>										
Adiciones	-	1,055,203	-	-	5,804	-	-	97,753	61,689	1,110,119
Activaciones	-	17,983	-	-	-	-	8,381	-	(26,364)	-
Depreciación	-	(716,292)	(48,600)	(167,161)	(60,611)	(108)	(1,607)	(6,111)	-	(1,000,416)
Valor en libros	1,868,222	5,411,984	309,395	2,711,885	406,217	152	6,774	12,372	35,325	10,863,004
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>										
Costo	1,868,222	8,088,065	489,386	3,381,029	654,601	2,947	8,381	19,093	35,325	14,517,019
Depreciación acumulada	-	(2,976,073)	(179,991)	(666,111)	(218,911)	(2,735)	(1,607)	(6,721)	-	(3,685,015)
Valor en libros	1,868,222	5,111,992	309,395	2,714,918	435,690	152	6,774	12,372	35,325	10,832,004
<b>Movimientos 2015</b>										
Adiciones	-	482,687	-	-	39,911	-	-	1,538	691,004	1,372,597
Activaciones	-	651,075	-	-	-	-	22,176	-	(173,231)	-
Reclasificación (1)	-	(399,144)	-	-	-	-	-	-	376,510	7,396
Consumo de inventario	-	-	-	-	-	-	-	-	504,181	504,181
Baja (costo)	-	(30,733)	-	-	-	-	-	-	-	(30,733)
Baja (depreciación acumulada)	-	16,807	-	-	-	-	-	-	-	16,807
Venta (costo)	-	-	-	-	(919)	-	-	-	-	(919)
Venta (depreciación acumulada)	-	(70,662)	(48,600)	(167,361)	(22,717)	(51)	(1,166)	(9,196)	-	(3,072,753)
Depreciación	-	(3,971,002)	(266,795)	(2,544,221)	(381,372)	191	(26,386)	(1,711)	1,374,129	(11,659,500)
Valor en libros	2,094,777	1,571,692	309,395	2,544,221	381,372	101	26,386	1,711	1,374,129	11,659,500
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>										
Costo	2,094,777	8,321,920	489,386	3,381,029	683,393	2,947	31,099	20,631	1,374,129	16,398,521
Depreciación acumulada	-	(4,350,928)	(228,591)	(816,805)	(700,231)	(2,816)	(1,713)	(15,917)	-	(4,730,021)
Valor en libros	2,094,777	3,971,002	260,795	2,544,221	381,372	101	26,386	4,714	1,374,129	11,659,500

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen gravámenes sobre los saldos de propiedades, planta y equipos de la Compañía.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**12. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2015	2014
	2015	2014		
	%	%		
<b>A corto plazo</b>				
Banco Bolivariano S.A.	-	8.92%	-	255,209
Banco Pacifico S.A.	6.75 - 8%	-	700,000	-
Más - Intereses por pagar			14,493	5,333
Porción corriente de obligaciones a largo plazo			<u>1,006,198</u>	<u>466,667</u>
			<u>1,720,691</u>	<u>727,209</u>
<b>A largo plazo</b>				
Banco del Pichincha C.A.	8.84 - 9.29%	-	1,369,282	-
Banco Pacifico S.A.	6.70%	-	875,000	-
Banco Bolivariano S.A.	7.87 - 9.33%	7.87 - 8.69%	<u>971,788</u>	<u>1,244,445</u>
			3,216,070	1,244,445
Menos - Porción corriente			<u>(1,006,198)</u>	<u>(466,667)</u>
			<u>5,425,942</u>	<u>2,022,223</u>

Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son:

Años	2015	2014
2016	-	466,667
2017	860,620	311,111
2018	505,784	-
2019	509,443	-
2020	306,247	-
2021	<u>27,778</u>	-
	<u>2,209,872</u>	<u>777,778</u>

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

**13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	2015	2014
Proveedores del exterior	19,791	498,003
Proveedores locales (1)	884,153	1,018,948
Total de proveedores	<u>903,944</u>	<u>1,516,951</u>

(1) Corresponde principalmente a saldos por compras de materia prima y maquinarias y equipos.

**14. IMPUESTOS**

**a) Situación fiscal -**

A la fecha emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2013 al 2015 inclusive, se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

**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 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.

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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**c) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (1)	158,452	138,889
Impuesto a la renta diferido (2)	(10,926)	35,155
	<u>147,526</u>	<u>174,044</u>

(1) Ver literal d.

(2) A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que, de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de los reavalúos que la Compañía efectuó en la adopción de las NIIF, no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del 2015, por lo que al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente.

**d) 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 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	703,764	388,281
Menos - Participación de los trabajadores	(105,564)	(58,242)
Utilidad después de participación laboral	<u>598,200</u>	<u>330,039</u>
Mas - Gastos no deducibles (1)	135,717	(1) 44,592
Menos - Deduciones adicionales	(43,490)	-
Impuesto a la renta causado (22%)	<u>690,427</u>	<u>374,631</u>
	<u>151,894</u>	<u>82,419</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>158,452</u>	<u>138,889</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>158,452</u>	<u>138,889</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a: i) US\$26,106 por depreciación del periodo de los bienes revaluados; ii) US\$27,109 por gasto de provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio; iii) US\$52,604 por servicios prestados.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas vigentes fue menor que el anticipo mínimo calculado,

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

**c) Liquidación del impuesto a la renta corriente -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	158,452	138,889
Menos:		
Anticipo mínimo de impuesto a la renta pagado	(51,325)	(39,342)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(139,488)	(112,764)
Crédito tributario de años anteriores	(127,344)	(114,127)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(131,775)	(15,398)
Impuestos por recuperar	<u>(291,480) (1)</u>	<u>(142,742)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 el rubro impuestos por recuperar incluye también US\$283,335 de retenciones de impuesto al valor agregado (IVA).

**15. OBLIGACIONES SOCIALES**

**a) Beneficios sociales corrientes**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	68,544	120,314	81,154	69,694	149,699	190,008
Incrementos	105,564	58,242	2,513,752	2,027,512	2,619,316	2,085,754
Pagos	(58,242)	(110,012)	(2,474,301)	(2,016,052)	(2,532,543)	(2,126,064)
Saldo al final	<u>115,866</u>	<u>68,544</u>	<u>120,605</u>	<u>81,154</u>	<u>236,472</u>	<u>149,699</u>

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

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**b) Beneficios sociales no corrientes**

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

	2015	2014
Tasa de descuento	6.54%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	7.6 años	7.6 años
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	11.80%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (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		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	138,096	103,888	31,520	23,308	169,616	127,196
Costo por servicios corrientes	38,526	29,559	10,239	7,115	48,765	36,674
Costo por intereses	9,031	7,272	2,022	1,603	11,053	8,875
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(10,819)	17,555	9,390	(506)	(1,429)	17,049
Costo de servicios pasados	-	-	15,155	-	15,155	-
Transferencia de empleados desde/hacia otras entidades	56,450	-	17,327	-	73,777	-
Liquidaciones anticipadas	(15,176)	(20,178)	-	-	(15,176)	(20,178)
	<u>216,108</u>	<u>138,096</u>	<u>85,653</u>	<u>31,520</u>	<u>301,761</u>	<u>169,616</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	38,526	29,559	10,239	7,115	48,765	36,674
Costo por intereses	9,031	7,272	2,022	1,603	11,053	8,875
Costo de servicios pasados	-	-	15,155	-	15,155	-
Liquidaciones anticipadas	(15,176)	(20,178)	-	-	(15,176)	(20,178)
	<u>32,381</u>	<u>16,653</u>	<u>27,416</u>	<u>8,718</u>	<u>59,797</u>	<u>25,371</u>

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

---

#### 16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 9,655,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Hormicroto Cía. Ltda. son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Tarazona Cía. Ltda.	Ecuador	56.97%
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	23.71%
Vías del Austro Cía. Ltda.	Ecuador	19.32%
Grainan Cía Ltda.	Ecuador	0.01%
		<u>100%</u>

Debido a que Paragón Management Holdings S.A., es una empresa domiciliada en Panamá, Hormicroto 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.

#### 17. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición:

	2015	2014
Gastos financieros		
Intereses sobre obligaciones bancarias	(261,499)	(112,289)
Otros gastos financieros	(5,023)	(9,327)
	<u>(266,522)</u>	<u>(121,616)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	195	9,267
Gastos financieros, netos	<u>(266,522)</u>	<u>(121,616)</u>

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

#### 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

##### a) Saldos

###### Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	536,289	100,405
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	207,346	386,615
Pecapa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	44	-
Hidroscía Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	245,735
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	2,783
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	1,886
		<u>743,679</u>	<u>737,424</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos a corto plazo (2)</u>			
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugah S.A.	Entidad del Grupo Graiman	66,171	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	4,357	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	2,781	-
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	434	-
		<u>73,743</u>	<u>-</u>
<u>Anticipos liquidables con dividendos</u>			
Paragon Management Holdings	Accionista	-	43,840
Tarazona Cía. Ltda.	Accionista minoritario	-	25,620
		<u>-</u>	<u>69,460</u>
		<u>817,422</u>	<u>806,884</u>

(1) Corresponden a cuentas por cobrar principalmente por ventas de producto terminado.

(2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

**Cuentas por pagar:**

<b>Cuentas por pagar comerciales (1)</b>	<b>Relación</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	783,544	139,130
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	179,128	45,728
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	157,567	102,077
Graiman Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	150,092	68,794.00
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	101,984	6,915
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	10,534	22,086
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	2,648	4,447
Anamil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	364	144
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	69,238
		<u>1,385,861</u>	<u>458,559</u>
<b>Cuentas por pagar préstamos (2)</b>			
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	225	-
Graiman Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	130,037
		<u>225</u>	<u>130,037</u>
<b>Total cuentas por pagar corto plazo</b>		<u>1,386,086</u>	<u>588,596</u>
<b>Dividendos por pagar</b>			
Paragon Management Holdings	Accionista	6,895	-
Tarazona Cía. Ltda.	Accionista minoritario	73,292	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	Accionista minoritario	42,496	11,101
		<u>122,683</u>	<u>11,101</u>
		<u>1,508,769</u>	<u>599,697</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos de estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos recibidos para financiar capital de trabajo, los cuales no generan intereses y son liquidados sustancialmente en el corto plazo.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b><u>Por vencer</u></b>	<u>817,422</u>	<u>806,884</u>

## HORMICRETO CÍA. LTDA.

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

#### b) Transacciones

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
<b>Ventas de productos terminados</b>		
Industrias Químicas del Azuay S.A.	5,081,533	3,202,970
Graiman Cía. Ltda.	3,427,954	2,402,031
Hídrosa Cía. Ltda.	1,436,521	985,535
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	3,703	4,701
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	303	26,473
Fuenlabrada Cía. Ltda.	-	3,826
Vías del Austro Cía. Ltda.	-	144
Otros	1,032	-
	<u>9,951,046</u>	<u>6,625,680</u>
<b>Ventas de servicios</b>		
Industrias Químicas del Azuay S.A.	-	94,532
Graiman Cía. Ltda.	-	341
Vías del Austro Cía. Ltda.	-	13
	<u>-</u>	<u>94,786</u>
<b>Compras de inventario</b>		
Industrias Químicas del Azuay S.A.	2,873,028	794,221
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	243,323	-
Graiman Cía. Ltda.	53,176	86,986
Fuenlabrada Cía. Ltda.	45,003	-
Otros	7,808	-
	<u>3,222,338</u>	<u>881,207</u>
<b>Compras de maquinarias y equipos</b>		
Longenergy S.A.	332,902	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	135,643	-
Industrias Químicas del Azuay S.A.	1,429	337,530
Transnexos S.A.	1,700	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	6,503	-
Graiman Cía. Ltda.	-	262,472
	<u>478,177</u>	<u>600,002</u>
<b>Costo de ventas</b>		
Vías del Austro Cía. Ltda.	705,658	986,268
Graiman Cía. Ltda.	554,066	667,139
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	33,013	93,491
Transnexos S.A.	19,332	5,652
Industrias Químicas del Azuay S.A.	630	2,334
Anumil S.A.	39	50
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	72,347
Fuenlabrada Cía. Ltda.	-	20,078
Longenergy S.A.	9,571	108,860
	<u>1,322,309</u>	<u>1,956,219</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Vías del Austro Cía. Ltda.	21,140	82,643
Transnexos S.A.	14,367	-
Graiman Cía. Ltda.	3,748	655
Indubusiness S.A.	-	7,191
Anumil S.A.	1,332	1,068
Otros	3,700	-
	<u>44,287</u>	<u>91,557</u>
<b>Dividendos declarados</b>		
Tarazona Cía. Ltda.	125,324	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	42,496	-
Paragon Management Holding S. De R.L.	52,180	57,471
	<u>220,000</u>	<u>57,471</u>

**HORMICRETO CÍA. LTDA.**

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

---

**c) 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: Gerente General, Presidente y Gerente Comercial.

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

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	<u>2015</u> 138,098	<u>2014</u> 86,199
---	------------------------	-----------------------

**19. 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.



CPA. María Campoverde B.

CONTADORA DE HORMICRETO CIA. LTDA.

RUC: 0102355237001