

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separados

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Inversiones de la Costa S.A. Invercosta

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcivar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de

Inversiones de la Costa S.A. Invercosta

Quito, 29 de septiembre del 2016

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

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del auditor

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

Al Representante Legal de
Inversiones de la Costa S.A. Invercosta
Quito, 29 de septiembre del 2016

Opinión

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

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros del Inversiones de la Costa S.A. Invercosta deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con las entidades en las cuales mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables – entidades controladas. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que se presentan por separado.


Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760


Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Impuestos por recuperar	6	5.024	5.024
Total activos corrientes		<u>5.024</u>	<u>5.024</u>
Activo no corriente			
Inversión en acciones	7	1.524.535	2.224.526
Total activos		<u>1.529.559</u>	<u>2.229.550</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar partes relacionadas	8	111.870	71.929
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>111.870</u>	<u>71.929</u>
Patrimonio			
Capital social	10	800	800
Reserva legal	11	73	73
Resultados acumulados	11	1.416.816	2.156.748
Total patrimonio		<u>1.417.689</u>	<u>2.157.621</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>1.529.559</u>	<u>2.229.550</u>

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



Dra. Maria Eugenia Mora
Gerente General



Susana Camacho
Contadora General

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2015	2014
	a Notas		
Gastos			
Gastos administrativos	12	(36.742)	-
Otros ingresos / gastos, neto	13	<u>(700.522)</u>	<u>(54.175)</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(737.264)</u>	<u>(54.175)</u>
Impuesto a la renta	9	(2.668)	(39.053)
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(739.932)</u></u>	<u><u>(93.228)</u></u>

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


Dra. Maria Eugenia Mora
Gerente General


Susana Camacho
Contadora General

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

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

	Capital Social	Reserva legal	Resultados acumulados		Resultados acumulados	Total
			Reserva por aplicación inicial niif	Reserva de capital		
Saldo al 1 de enero de 2014	800	73	361.456	111.158	1.777.362	2.250.849
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(93.228)	(93.228)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	73	361.456	111.158	1.684.134	2.157.621
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(739.932)	(739.932)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	800	73	361.456	111.158	944.202	1.417.689

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



Dra. María Eugenia Mora
Gerente General



Susana Camacho
Contadora General

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

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

Conciliación entre la pérdida neta y los

Flujos provisto por actividades de operación

Pérdida neta del año	(738.932)	(93.228)
Deterioro inversiones	699.991	53.993
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por pagar	39.941	39.235
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>-</u>	<u>-</u>

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



Dra. Maria Eugenia Mora
Gerente General



Susana Camacho
Contadora General

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y objeto social

Inversiones de la Costa S.A. Invercosta fue constituida mediante inscripción en el Registro Mercantil el 16 de julio de 1986.

La Compañía tiene por objeto la tenencia y administración de las acciones de las siguientes Compañías que forman parte del Grupo Aries (Ver además notas 2.6 y 7):

Compañía	Objeto	% Participación
IGSA S.A	Compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados.	99,99%
Rancho Brahman S.A	Ganadera	99,99%
Mecanos S.A.C.I	Venta de vehículos nuevos y usados.	99,99%
Finansauto S.A	Renta, el arrendamiento o alquiler de vehículos de transporte o flota terrestre.	99,99%
Daihauto S.A	Comercialización, importación, exportación de vehículos de todo tipo y maquinaria para la construcción y de sus equipos y partes, piezas y repuestos; su arrendamiento, corretaje y reparación.	99,93%
Britishmotors S.A Britmotor (Disuelta)	Importación y/o comercialización y/o arrendamiento de vehículos automotores nuevos o usados así como de los repuestos.	99,88%
Madirt Cia. Ltda.	Prestación de servicios administrativos y contables, sean estos civiles, mercantiles o laborales etc	99,70%
Vegaflor S.A	Florícola.	98,84%
Orotravel S.A.	Planificar aconsejar y manejar las operaciones de empresas turísticas y prestar servicios destinadas a satisfacer la necesidad de los turistas.	82,00%
IGSACORPUS C.A	Compraventa, corretajes, administración, permuta, agenciamiento, explotación arrendamiento y anticresis de bienes inmuebles urbanos y rurales.	45,48%
Highlander S.A	Comercialización, distribución, compra venta de partes, piezas, repuestos, accesorios y demás productos para aeronaves, helicópteros, planeadores y todo lo relacionado con la actividad aeronáutica, importación, exportación y podrá ejercer la representación de terceros y el desarrollo de todo tipo de actividades dentro de la ley.	0,50%

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía	Objeto	% Participación
Mecsa S.A. (Disuelta)	Compra, venta, explotación y administración de bienes muebles.	0,12%
LYGSA S.A.	Compra, venta, corretaje, administración arrendamiento, permuta, agenciamiento, explotación de bienes inmuebles urbanos y rurales.	0,12%
Mecanizacion S.A. (Disuelta)	Aquiler de maquinaria y aparatos eléctricos: motores, generadores, transformadores eléctricos, aparatos de distribución, control de energía eléctrica, etc	0,05%
Talleres Internacionales S.A. (Disuelta)	Montaje, reparación, chequeo, pintura y toda clase de trabajos mecánicos relacionados con vehículos automotores.	0,04%
Coserge Cia.Ltda	Prestar servicios de mantenimiento y reparación de toda clase de maquinarias en especial agrícola y caminera; de contabilidad, auditoría, guardianía, limpieza.	0,03%
Floralworld S.A.	Florícola	0,003%

1.2. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de septiembre del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financiero separados

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

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus controladas: IGSA S.A., Finansauto S.A., Daihauto S.A., Rancho Brahman S.A., Madirt Cia. Ltda., Mecanos S.A., Vegaflor S.A., Orotravel S.A.). Los estados financieros de Inversiones de la Costa S.A. Invercosta, son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros separados 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 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2015
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2015
NIC 1	Enmienda. Revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2015
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2015
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2015
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2015
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes del el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y Pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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 y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a sus partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce su pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los 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 pasivo; siempre que el pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Cuentas por pagar y partes relacionadas

(Véase página siguiente)

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Son obligaciones de pago por préstamos adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

2.4.3 Baja de pasivos financieros

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones se han liquidado.

2.5 Inversión en subsidiarias y asociadas

Corresponde a las inversiones en acciones que mantiene en las Compañías; Finansauto S.A., Daihauto S.A., IGSA S.A., Rancho Brahman S.A., Madrit Cia. Ltda., Mecanos S.A., Vegaflor S.A., Orotravel S.A., entre otros. En aquellas Compañías en las que mantiene el control y una participación mayor al 50%, se muestran a su costo de adquisición. Por otro lado en aquellas Compañías con una participación menor al 50% en las que ejerce influencia significativa se presentan al valor patrimonial proporcional o costo según corresponda. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene las siguientes participaciones:

	Porcentaje de participación		Número de participaciones/ acciones	
	2015	2014	2015	2014
Subsidiarias				
IGSA S.A.	99,99%	99,99%	24.999	24.999
Rancho Brahman S.A.	99,99%	99,99%	15.809	15.809
Mecanos S.A.C.I	99,99%	99,99%	1.979.999	1.979.999
Finansauto S.A.	99,99%	99,00%	199.985	199.985
Daihauto S.A.	99,93%	99,00%	1.499	1.499
Vegaflor S.A.	98,84%	98,84%	589.471	589.471
Madrit Cia. Ltda	99,70%	49,85%	7.976	7.976
Orotravel S.A.	82,00%	30,00%	170.100	170.100
Asociadas				
Unirepuestos S.A.	0,00%	49,85%	-	-
IGSACORPUS C.A.	45,48%	45,48%	9.085	9.085
Otras				
Highlander S.A.	0,50%	0,50%	4	4
Mecca S.A.	0,00%	0,12%	1	1
LYGSA S.A.	0,12%	0,12%	1	1
Mecanización S.A.	0,05%	0,06%	10	10
Talleres Internacionales S.A.	0,00%	0,04%	29	29
Coserge Cia.Ltda	0,03%	0,03%	6	6
Floralworld S.A.	0,003%	0,003%	1	1
			2.998.985	2.998.985

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos en efectivo procedentes de sus subsidiarias y asociadas cuando surge el derecho a recibirlos.

2.6 Deterioro de activos no financieros

Las inversiones en acciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). 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. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 reconoció pérdidas por deterioro de activos no financieros por US\$888.415 (2014: US\$53.993).

2.7 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que 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.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta 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.

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. 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 activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;

(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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 temporarias.

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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

(iii) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los dividendos obtenidos de las inversiones mantenidas en subsidiarias y asociadas.

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 mantiene el derecho a disponer de ellos manteniendo un control sobre los mismos.

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iv) Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo que permite minimizar el riesgo, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de administración.

(a) Riesgo de mercado

Debido al que la Compañía no registra activos y pasivos que generen intereses a tasas variables, no está expuesto al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo.

De igual manera, debido a que el objeto de la Compañía es la administración de acciones de subsidiarias y asociadas, no se encuentra expuesta al riesgo de precio.

(b) Riesgo de crédito

Debido a que la Compañía no registra instrumentos de crédito con Bancos, inversiones o valores por recuperar con clientes o entidades relacionadas no está expuesta al riesgo de crédito.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que la Compañía no posea los recursos líquidos para atender sus exigibilidades en el corto plazo y que dependa de créditos bancarios que se obtengan. En este caso, la Compañía no se ve afectada por el riesgo de liquidez por cuanto los flujos para cumplir su objeto social provienen de sus entidades relacionadas.

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, 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 cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Partes relacionadas	<u>111.870</u>	<u>71.929</u>
	111.870	71.929
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda neta	111.870	71.929
Total patrimonio neto	1.417.689	2.157.621
Capital total	1.529.559	2.229.550
Ratio de apalancamiento	7%	3%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía 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 basadas 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.

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.6.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	2015	2014
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar partes relacionadas	111.870	71.929
Total pasivos financieros	<u>111.870</u>	<u>71.929</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen elementos en los estados financieros medidos a valor razonable de acuerdo a la jerarquía del párrafo anterior. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Crédito tributario Impuesto a la renta	<u>5.024</u>	<u>5.024</u>

7. INVERSIÓN EN ACCIONES

Los estados financieros de Inversiones de la Costa S.A. Invercosta por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presenta consolidado con sus subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50% o ejerce el control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, de acuerdo a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se presentan estados financieros separados.

	Porcentaje de participación		Valor en libros	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Subsidiarias</u>				
IGSA S.A.	99,99%	99,99%	43.427	43.427
Rancho Brahman S.A.	99,99%	99,99%	271.444	271.444
Divesa S.A.	99,99%	99,99%	1	1
Mecanos S.A.C.I	99,99%	99,99%	256.246	256.246
Finansauto S.A.	99,99%	99,00%	511.098	511.098
Dalhauto S.A.	99,93%	99,00%	9.999	9.999
Vegaflor S.A.	98,84%	98,84%	1.269.217	1.269.217
Orotavel S.A.	82,00%	30,00%	10.288	10.288
Medirt Cia. Ltda.	99,70%	49,85%	40.273	40.273
<u>Asociadas</u>				
Unirepuestos S.A.	49,85%	49,85%	1	2
IGSACORPUS C.A.	45,48%	45,48%	364	364
<u>Otras</u>				
Highlander S.A.	0,50%	0,50%	4	4
Mecsa S.A.	0,12%	0,12%	529	529
LYGSA S.A.	0,12%	0,12%	1	1
Mecanizacion S.A.	0,05%	0,05%	(0)	(0)
Talleres Internacionales S.A.	0,04%	0,04%	11	11
Coserge Cia.Ltda	0,03%	0,03%	0	(0)
Floralworld S.A.	0,003%	0,003%	46	46
			<u>2.412.950</u>	<u>2.412.950</u>
Deterioro (1)			(888.415)	(188.424)
			<u>1.524.535</u>	<u>2.224.526</u>

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Comprende el deterioro aplicado a las inversiones mantenidas en Rancho Brahman S.A., Vegaflor S.A., Oro Travel S.A., Finansauto S.A., Mecanos SACI, Floralworld S.A., Mecsa S.A., Madirt Cía. Ltda., y Talleres Internacionales S.A.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas):

a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Igaa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	19.541	19.541
Inversiones Aries S.A.	Parte relacionada	Comercial	81.879	52.388
Madirt S.A.	Parte relacionada	Comercial	10.450	-
			<u>111.870</u>	<u>71.929</u>

b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Préstamos</u>				
Madirt S.A.	Parte relacionada	Comercial	50.613	-
Inversiones Aries S.A.	Parte relacionada	Comercial	28.724	39.235
			<u>79.337</u>	<u>39.235</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida antes de impuestos	(737.264)	(54.175)
Menos: Participación laboral	-	-
Pérdida del ejercicio	<u>(737.264)</u>	<u>(54.175)</u>
Más: gastos no deducibles	700.522	-
Menos: otras rentas exentas	<u>-</u>	<u>-</u>
Total base imponible antes de impuesto a la Renta	<u>(36.742)</u>	<u>(54.175)</u>
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	<u>2.668</u>	<u>39.053</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el 2015 la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$2.668 (2014: US\$39.053), montos que superan el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados el impuesto a la renta causado del ejercicio por US\$2.668 (2014: US\$39.053).

(c) Impuesto a la renta diferido

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(d) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

(e) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

10. CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 20.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$0,04 cada una; siendo sus Accionistas personas naturales.

11. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la reserva constituida alcanza aproximadamente el 9% del capital suscrito.

Resultados acumulados de aplicación inicial "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.

Resultados acumulados

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

INVERSIONES DE LA COSTA S.A. INVERCOSTA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Gastos administrativos	
	2015	2014
Impuesto por funcionamiento	27.075	-
Honorarios	9.667	-
	<u>36.742</u>	<u>-</u>

13. OTROS INGRESOS / GASTOS, NETOS

	2015	2014
Pérdida inversiones en acciones	-	-
Multas	531	182
Deterioro inversiones	699.991	53.993
	<u>700.522</u>	<u>54.175</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación 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 y que ameriten una mayor exposición.