

PF GROUP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
PF GROUP S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PF GROUP S. A.** (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PF GROUP S. A.** al 31 de diciembre del 2015, el desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, mencionamos lo siguiente

5. Los estados financieros individuales adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, tal como se explica en la Nota 7, la Compañía también preparó estados financieros consolidados conforme lo requiere la NIIF 10.

Micelle

RNAE No. 358
5 de febrero del 2016
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

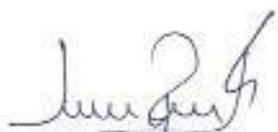
PF GROUP S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
CORRIENTE:			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 3)	719,993	300,958
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(Nota 4)	2,207,369	2,512,069
Inventarios	(Nota 5)	5,281,981	4,623,849
Activo por impuestos corrientes	(Nota 12)	610,415	630,627
Pagos anticipados		11,048	11,409
		-----	-----
Total activo corrientes		8,830,806	8,078,912
NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	(Nota 6)	7,511,588	6,987,965
Inversiones en acciones	(Nota 7)	4,399,617	4,284,847
Activo por impuestos diferidos	(Nota 12)	-	60,636
		-----	-----
Total activo no corriente		11,911,205	11,333,448
		-----	-----
Total activo		20,742,011	19,412,360
		=====	=====



Jessica Freire
Contadora General



Mauricio Friedman
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>PASIVO</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>CORRIENTE:</u>			
Instrumentos financieros			
Deuda	(Nota 8)	4,643,452	1,851,585
Proveedores	(Nota 9)	1,039,965	1,055,085
Cuentas por pagar	(Nota 10)	1,634,849	1,328,124
Pasivo por impuestos corrientes	(Nota 12)	342,079	228,111
Pasivos acumulados	(Nota 13)	350,987	320,993
		<hr/>	<hr/>
Total pasivo corrientes		8,011,332	4,783,898
<u>NO CORRIENTE:</u>			
Instrumentos financieros			
Deuda	(Nota 8)	3,949,164	6,592,616
Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	(Nota 11)	285,000	285,000
Beneficios definidos para empleados	(Nota 14)	757,496	810,461
		<hr/>	<hr/>
Total pasivo no corriente		4,991,660	7,688,077
		<hr/>	<hr/>
Total pasivo		13,002,992	12,471,975
<u>PATRIMONIO</u>	(Nota 16)	7,739,019	6,940,385
		<hr/>	<hr/>
Total pasivo y patrimonio		20,742,011	19,412,360

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

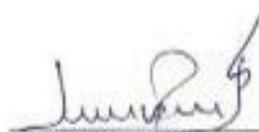
PF GROUP S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
VENTAS NETAS	(Nota 17)	12,437,507	13,303,971
COSTO DE VENTAS	(Nota 18)	(8,293,314)	(9,875,825)
Margen Bruto		<u>4,144,193</u>	<u>3,428,146</u>
GASTOS	(Nota 18)		
De administración y ventas		(2,459,810)	(2,084,831)
Financieros, neto		(501,057)	(493,301)
Otros (gastos) ingresos, neto		(42,588)	116,350
		<u>(3,003,455)</u>	<u>(2,461,782)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>1,140,738</u>	<u>966,364</u>
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 12)	(281,468)	(139,970)
Utilidad del año		<u>859,270</u>	<u>826,394</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO			
Impuesto diferido		-	5,205
UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL		<u>859,270</u>	<u>831,599</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.20</u>	<u>0.20</u>



Jessica Freire
Contadora General



Mauricio Friedman
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.

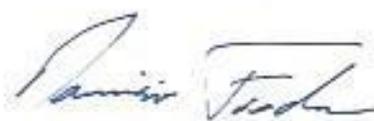
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>CAPITAL</u> <u>SOCIAL</u>	<u>RESERVA</u> <u>LEGAL</u>	<u>RESERVA</u> <u>FACULTATIVA</u>	<u>RESULTADOS</u> <u>ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013	2,900,000	510,770	99,865	2,602,527	6,113,162
MÁS (MENOS)					
Apropiación de reservas	-	101,083	-	(101,083)	-
Capitalización de utilidades retenidas	900,000	-	-	(900,000)	-
Venta de activos revalorizados	-	-	-	(4,376)	(4,376)
Ajustes a impuesto diferidos	-	-	-	5,205	5,205
Utilidad del año	-	-	-	826,394	826,394
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014	<u>3,800,000</u>	<u>611,853</u>	<u>99,865</u>	<u>2,428,667</u>	<u>6,940,385</u>
MÁS (MENOS)					
Apropiación de reservas	-	82,639	-	(82,639)	-
Capitalización de utilidades retenidas	500,000	-	-	(500,000)	-
Ajuste a impuestos diferidos	-	-	-	(60,636)	(60,636)
Utilidad del año	-	-	-	859,270	859,270
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	<u>4,300,000</u>	<u>694,492</u>	<u>99,865</u>	<u>2,644,662</u>	<u>7,739,019</u>



Jessica Freire
Contadora General

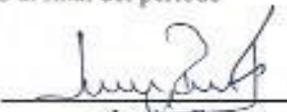


Mauricio Friedman
Gerente General

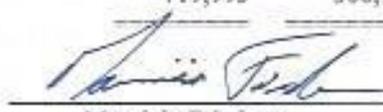
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>	2015	2014
Utilidad neta del período	859,270	826,394
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto de actividades de operación		
Depreciación propiedad, planta y equipo	541,273	390,980
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas	20,438	3,600
Provisión jubilación patronal y desahucio	24,265	178,007
Participación a trabajadores	201,307	170,535
Impuestos a la renta	281,468	164,067
Participación en resultados y patrimonio de la subsidiaria	31,317	(48,315)
Baja de retenciones fuente e ISD	39,112	42,358
Baja de cuentas por cobrar comerciales	24,199	-
	<hr/> 2,022,649	<hr/> 1,727,626
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	147,290	(299,660)
Inventarios	(658,132)	884,074
Activo por impuestos corrientes	20,212	52,511
Pagos anticipados	361	(2,639)
Activo por impuestos diferidos	60,636	(24,097)
Proveedores	(15,120)	42,721
Cuentas por pagar	(57,258)	(179,658)
Pasivo por impuestos corrientes	(167,500)	(272,575)
Pasivos acumulados	(171,313)	(183,753)
Beneficios definidos para empleados	28,700	(58,266)
	<hr/> (812,124)	<hr/> (41,342)
Efectivo neto por actividades de operación	<hr/> 1,210,525	<hr/> 1,686,284
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,064,896)	(2,156,709)
Adquisición de inversiones en acciones	-	(30,000)
Efectivo neto por actividades de inversión	<hr/> (1,064,896)	<hr/> (2,186,709)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo recibido (pagado) por deuda	148,415	(1,603,313)
Efectivo recibido de accionistas, neto	124,991	-
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<hr/> 273,406	<hr/> (1,603,313)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	<hr/> 419,035	<hr/> (2,103,738)
Efectivo al inicio del período	300,958	2,404,696
Efectivo al final del período	<hr/> 719,993	<hr/> 300,958



Jessica Freire
Contadora General



Mauricio Friedman
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

PF GROUP S.A., fue constituida el 1 de enero del 2009, mediante escritura pública de disolución de las compañías EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Alquimiasera S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A. y Kiipis S.A., mismas que se fusionan, mediante absorción por la Compañía Secapol S.A., la cual a su vez cambia de denominación a PF Group S.A. Su objeto social está relacionado con la producción, comercialización, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de productos químicos, textiles y otros, para la industria en general como para el consumo directo.

Con fecha 21 de junio del 2013 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$800,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 17 de septiembre del 2013 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Con fecha 11 de septiembre de 2014 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$900,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 6 de octubre del 2014 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Mediante Oficio No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2016-046, de fecha 12 de enero del 2016 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros solicitó la convalidación del aumento de capital realizado en el 2014; por lo cual, la escritura de convalidación fue presentada y mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRASD.SAS.15.2544 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar esta escritura otorgada el 16 de septiembre de 2015 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de enero de 2016.

Con fecha 15 de septiembre de 2015, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$500,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades a reinvertir del ejercicio económico 2014. Con fecha 14 de diciembre del 2015 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Con fecha 15 de enero de 2016 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió convalidar el aumento de capital mediante escritura de convalidación de dicho acto y que ponga en conocimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para su aprobación y su posterior inscripción. A la fecha de este informe se encuentra en proceso de convalidación de dicho aumento en la Superintendencia de Compañías.

1. **INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)**

Durante los años 2015 y 2014, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes, lo cual determinó un índice de inflación del 3.4 y 3.7%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:**

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, sin ninguna restricción.

A continuación se resumen las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía para la preparación y presentación de sus estados financieros, estos están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB y adoptados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF (traducidas al español) vigentes al 31 de diciembre del 2015 y 2014, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan.

Cualquier información adicional requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que contenga comentarios de la Gerencia de carácter general serán expuestos en el Informe de la Gerencia, por lo tanto, la lectura de los estados financieros adjuntos debe ser realizado en conjunto con dicho informe.

2.2 Base de preparación

Los estados financieros de PF GROUP S. A. comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014; los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados en cumplimiento a la Resolución publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; y de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.

2.2.1 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo y vehículos.

2.2.2 Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.2.3 Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados, así como las revelaciones que se presentan en este informe fueron los adecuados en las circunstancias y que cumplen con los requerimientos de las NIIF.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto importante sobre el monto reconocido en los principales elementos de los estados financieros, se resumen en las notas siguientes.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro corresponde al efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente liquidados y las inversiones temporales por los excedentes de efectivo con vencimientos de tres meses o menos desde el inicio de la inversión.

2.4 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para conocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

2.5 Propiedad, planta y equipo

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada, excepto los rubros de maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, activos que fueron revalorizadas mediante un avalúo técnico. En consideración a que el ejercicio 2012 fue el primer año en el que PF GROUP S.A., ha preparado sus estados financieros de acuerdo con NIIF, con determinadas exenciones incluidas en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF-1, relativa a la adopción por primera vez, es decir, ha considerado el valor revalorizado de la maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, como costo atribuido.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.5 **Propiedad, planta y equipo (Continuación)**

El valor de propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del período.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Las tasas de depreciación anual de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	Del 5% al 10%
Naves industriales	Del 5% al 10%
Maquinaria y equipo	Del 3.33% al 50%
Vehículos	Del 10% al 33.33%
Equipo de laboratorio	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33.33%
Repuestos de maquinaria	Del 3.33% al 10%

2.6 **Inversiones en acciones en compañías subsidiarias y otras**

En subsidiarias

La Compañía registra sus inversiones en acciones en subsidiarias de acuerdo con el método de participación en el patrimonio, cuando se presentan estados financieros individuales (Ver Nota 7). De acuerdo con este método, las inversiones en acciones en compañías subsidiarias son registradas inicialmente al valor patrimonial de la compañía emisora en el porcentaje de tenencia accionaria y posteriormente, se reconoce la participación en las utilidades y/o las pérdidas de dichas compañías en la oportunidad en que son reportadas por las compañías emisoras. Las pérdidas informadas por las compañías emisoras, se reconocen en los resultados de la Compañía hasta el monto de su inversión. Los dividendos en efectivo se acreditan a las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando son decretados por las compañías emisoras.

En otras

Las inversiones en acciones donde la participación es menor al 20% se registran al costo.

2.7 **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita como resultado de un suceso pasado, es probable que la

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.7 **Provisiones (Continuación)**

Compañía tenga que dependerse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe para el reconocimiento como provisión debe ser la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente probable que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

✓ **Beneficios definidos para empleados**

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.-

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al fin de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en la que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

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

2.8 **Impuesto a la renta**

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

2.8.1. **Impuesto a la renta corriente**

El impuesto a la renta corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada período.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.8.2. Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

2.8.3 Impuestos corriente y diferido

Los impuestos corriente y diferido, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.9 Deterioro de activos

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importante recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción de la reserva de revalorización. El valor contable de los activos a largo plazo se revisa a la fecha del estado de situación financiera a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios, se estima entonces el valor recuperable de estos activos.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.9 Deterioro de activos (Continuación)

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta a su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuentos antes de impuestos que reflejan las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado por su valor de revaloración, en cuyo caso la reversión de esta pérdida se contabiliza como un incremento de la reserva de revalorización. Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de depreciaciones o amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

2.10 Administración de riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

2.10.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega.

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con deudores y otras cuentas por cobrar. La estimación para pérdida se determina sobre la base de información histórica.

2.10.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.10.2 Riesgo de liquidez (Continuación)

asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vecen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

2.10.3 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Gerencia es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y evitar los procedimientos de control que restrinja la iniciativa y la creatividad.

La administración del riesgo operacional está respaldada por el desarrollo de políticas en las siguientes áreas:

- ✓ Adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- ✓ Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- ✓ Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- ✓ Documentación de controles y procedimientos.
- ✓ Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- ✓ Capacitación y desarrollo profesional.
- ✓ Normas éticas y de negocios.

2.11 Reconocimiento de ingresos

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

✓ **Venta de bienes y servicios**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes mismos que se reconocen cuando la Compañía transfiere, los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de las propiedades de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.11 **Reconocimiento de ingresos (Continuación)**

✓ **Ingresos por dividendo y otros**

El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses ganados y otros ingresos se reconocen cuando se acumulan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.12 **Costos y gastos**

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

2.13 **Activos financieros**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento.

✓ **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corriente, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activo corriente.

✓ **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y están presentadas netas de provisión por deterioro para cuentas dudosas, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.13 Activos financieros (Continuación)

✓ **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación)**

cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

El monto de la estimación anual se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en el que se determina. La experiencia posterior se reconoce con crédito a los resultados del ejercicio en el que las condiciones que se originaron su reconocimiento son separadas. Los criterios básicos para dar de baja contra dicha cuenta de valuación son: (a) agotamiento de la gestión de cobranza jurídica o administrativa, incluyendo ejecución de garantías, cuando corresponda; y (b) dificultades financieras del deudor que evidencien la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.

✓ **Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro al final de cada periodo. Un activo financiero se valora en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera con deterioro si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo y que pueda estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir mora o incumplimiento por parte de deudor, restructuración de un monto adecuado a la Compañía en términos que la Compañía no lo consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, entre otros.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en crédito contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados

✓ **Baja de un activo financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero,

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.13 **Activos financieros (Continuación)**

✓ **Baja de un activo financiero (Continuación)**

y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo al activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.14 **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

✓ **Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado como resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

✓ **Deuda**

Está representada por pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos, cuando aplique, se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

✓ **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de pago a proveedores es de 90 días promedio.

La Compañía tiene implementada políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pactados.

✓ **Baja de un pasivo financiero**

La Compañía da de baja un pasivo financiero si y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la misma.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.15 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando:

- ✓ Se espera realizar el activo, o tiene la intención de vender o consumir en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa;
- ✓ El activo es efectivo o equivalente de efectivo, sin ningún tipo de restricción.

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando:

- ✓ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene un pasivo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera liquidar el pasivo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa;
- ✓ La Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

2.16 Compensación de saldos y transacciones

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

2.17 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. Todas las diferencias que surjan de la liquidación o conservación de partidas monetarias se reconocen en los resultados.

2.18 Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación

Los pronunciamientos contables, Normas Internacionales de Información Financiera NIIF adoptados en los estados financieros adjuntos, según corresponda, fueron consistentemente aplicados con relación al año anterior.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.19 **Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)**

En el 2014 se emitieron las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y modificaciones:

<u>Normas</u>	<u>Año de emisión</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</u>
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	2014	1 de enero del 2016
NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar	2014	1 de enero del 2016
NIIF 9 Instrumentos financieros	2014	1 de enero del 2018
NIIF 10 Estados financieros consolidados	2014	1 de enero del 2016
NIIF 11 Acuerdo conjuntos	2014	1 de enero del 2016
NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades.	2014	1 de enero del 2016
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	2014	1 de enero del 2016
NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes	2014	1 de enero del 2018
NIC 1 Presentación de estados financieros	2014	1 de enero del 2016
NIC 16 Propiedades, planta y equipo	2014	1 de enero del 2016
NIC 19 Beneficios a los empleados	2014	1 de enero del 2016
NIC 27 Estados financieros separados	2014	1 de enero del 2016
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2014	1 de enero del 2016
NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar	2011	1 de enero del 2014
NIC 34 Información financiera intermedia	2014	1 de enero del 2016
NIC 38 Activos intangibles	2014	1 de enero del 2016
NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición (aplica con NIIF 9)	2014	1 de enero del 2018
NIC 41 Agricultura	2014	1 de enero del 2016

La Gerencia estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas, mejoras o interpretaciones, que no han sido aplicadas con anterioridad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el resumen del efectivo y equivalentes de efectivo fue como sigue:

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO: (Continuación)**

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja		8,570	7,000
Bancos		413,423	293,958
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(1)	298,000	-
		<u>719,993</u>	<u>300,958</u>

(1) Para el 2015 corresponde a tres pólizas a plazo fijo en el Banco Guayaquil S.A., con vencimiento hasta febrero del 2016.

4. **CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes		1,966,339	2,359,920
Anticipos a proveedores		25,158	8,081
Funcionarios y empleados		5,026	4,967
Intereses por cobrar		1,679	-
Garantías		260	7,260
Otras cuentas por cobrar	(2)	105,702	17,299
		<u>2,104,164</u>	<u>2,397,527</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(1)	(30,695)	(45,598)
		<u>2,073,469</u>	<u>2,351,929</u>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 11)	133,900	160,140
		<u>2,207,369</u>	<u>2,512,069</u>

(1) Para el 2015 y 2014 el movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	45,598	46,307
Provisión del año	9,296	3,600
Bajas	(24,199)	(4,309)
	<u>30,695</u>	<u>45,598</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente el saldo de una nota de crédito por concepto de impuesto a la salida de divisas por US\$82,600. (Ver Nota 12 (1))

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima	2,717,442	2,916,254
Productos terminados	2,052,846	921,309
Importaciones en tránsito	532,742	809,709
Exportaciones en tránsito	2,381	7
	<u>5,305,411</u>	<u>4,647,279</u>
Menos: Provisión para deterioro de inventarios (1)	<u>(23,430)</u>	<u>(23,430)</u>
	<u>5,281,981</u>	<u>4,623,849</u>

(1) Para el 2015 y 2014 el movimiento de la provisión para deterioro de inventarios fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del	23,430	23,430
Provisión del año	-	-
	<u>23,430</u>	<u>23,430</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>23,430</u>	<u>23,430</u>

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el resumen de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos	9,150,080	8,085,184
Depreciación acumulada	<u>(1,638,492)</u>	<u>(1,097,219)</u>
	<u>7,511,588</u>	<u>6,987,965</u>
<u>Clasificación</u>		
Terrenos	2,130,609	2,130,609
Edificios y naves industriales	2,226,064	2,332,691
Maquinaria y equipo	1,679,373	2,037,497
Vehículos	230,421	249,734
Equipo de computación	127,515	102,255
Muebles y enseres	40,662	69,939
Repuestos maquinaria	-	4,113
Construcciones en curso	1,076,944	61,127
	<u>7,511,588</u>	<u>6,987,965</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: (Continuación)

Durante el 2015 y 2014 el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

COSTO	Edificios y							Total	
	Terreno	Edificios y naves industriales	Maquinaria y equipo	Vehículos	Equipo de computación	Muebles y enseres	Repuestos maquinaria		Construcciones en curso
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,130,609	661,515	1,891,744	386,944	119,547	38,087	16,361	787,228	6,032,035
Adiciones	-	3,820	27,370	32,092	74,819	8,955	-	2,009,653	2,156,709
Reclasificaciones	-	1,864,882	802,104	-	4,418	55,297	-	(2,726,701)	-
Venta	-	-	(5,200)	(49,000)	-	-	-	(5,831)	(60,031)
Bajas y ajustes	-	-	(19,281)	-	(14,944)	(168)	(5,914)	(3,222)	(43,529)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,130,609	2,530,217	2,696,737	370,036	183,840	102,171	10,447	61,127	8,085,184
Adiciones	-	5,181	2,628	-	41,270	-	-	1,015,817	1,064,896
Reclasificaciones	-	11,253	(143,285)	125,898	32,473	(15,892)	(10,447)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	2,130,609	2,546,651	2,556,080	495,934	257,583	86,279	-	1,076,944	9,150,080
DEPRECIACIÓN ACUMULADA									
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(148,110)	(441,132)	(72,702)	(64,470)	(26,495)	(9,056)	-	(761,965)
Gasto depreciación	-	(49,416)	(239,469)	(63,392)	(29,606)	(5,905)	(3,192)	-	(390,980)
Ventas / bajas y ajustes	-	-	21,361	15,792	12,491	168	5,914	-	55,726
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	(197,526)	(659,240)	(120,302)	(81,585)	(32,232)	(6,334)	-	(1,097,219)
Gasto depreciación	-	(130,960)	(278,814)	(72,647)	(51,148)	(7,704)	-	-	(541,273)
Reclasificaciones	-	7,899	61,347	(72,564)	2,665	(5,681)	6,334	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	-	(320,587)	(876,707)	(265,513)	(130,068)	(45,617)	-	-	(1,638,492)
SALDO NETO									
Al 31 de diciembre del 2014	2,130,609	2,332,691	2,037,497	249,734	102,255	69,939	4,113	61,127	6,987,965
Al 31 de diciembre del 2015	2,130,609	2,226,064	1,679,373	230,421	127,515	40,662	-	1,076,944	7,511,588

7. **INVERSIONES EN ACCIONES:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, inversiones en acciones, en compañías subsidiarias y otras fue como sigue:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% de Tenencia accionaria</u>		<u>Inversión en acciones al valor patrimonial</u>		<u>Participación en la utilidad (pérdida) neta</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Subsidiaria</u>						
INGAMP S.A.	100%	100%	4,103,530	4,134,847	(2,881)	48,315
<u>Otras</u>						
Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A. (1)	10%	10%	296,087	150,000	-	-
			<u>4,399,617</u>	<u>4,284,847</u>	<u>(2,881)</u>	<u>48,315</u>

- (1) Para el 2015 incluye US\$146,087 de aportes para futuras capitalizaciones, mediante la compensación de cuentas por cobrar por ventas de mercadería, según acuerdo verbal entre Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A. y PF GROUP S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas fechas, los estados financieros auditados de la compañía subsidiaria, muestran las siguientes cifras financieras:

	<u>INGAMP S.A.</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital de trabajo	979,980	763,956
Activos no corrientes	3,128,174	3,375,081
Pasivos no corrientes	4,624	4,190
Patrimonio	4,103,530	4,134,847
Ventas netas	469,920	469,920
(Pérdida) Utilidad de año	(2,881)	48,315

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la compañía emisora no decretó dividendos en efectivo.

Los estados financieros de PF GROUP S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación mayoritaria y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Compañía en su condición de Controladora también presenta estados financieros individuales.

8. **DEUDA:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, deuda fue como sigue:

		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
2015				
Obligaciones emitidas	(1)	1,000,000	1,500,000	2,500,000
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	3,643,452	2,449,164	6,092,616
		<u>4,643,452</u>	<u>3,949,164</u>	<u>8,592,616</u>
2014				
Obligaciones emitidas	(1)	1,000,000	2,500,000	3,500,000
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	851,585	4,092,616	4,944,201
		<u>1,851,585</u>	<u>6,592,616</u>	<u>8,444,201</u>

(1) **OBLIGACIONES EMITIDAS**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, obligaciones emitidas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
2015			
Primera emisión de obligaciones	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>2,500,000</u>
2014			
Primera emisión de obligaciones	<u>1,000,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>3,500,000</u>

Emisión de obligaciones:

Con fecha 19 de abril de 2013, la Compañía celebró un acuerdo mediante escritura pública de asesoría para la primera emisión de obligaciones con GOLDENBOND S.A., para que ésta actúe como representante de los obligacionistas y realicen las siguientes actividades:

- ✓ Verificar el cumplimiento de la Compañía, de las cláusulas, términos y demás condiciones establecidas en el contrato de emisión.
- ✓ Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte de la Compañía, a los obligacionistas y Superintendencia de Compañías.
- ✓ Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por la Compañía, conforme el contrato de emisión.

8. DEUDA: (Continuación)

(1) OBLIGACIONES EMITIDAS (Continuación)

- ✓ Verificar que se cumplan los pagos de intereses en las fechas establecidas.
- ✓ Solicitar a la Compañía la conformación de un fondo de amortización para el pago de las obligaciones en caso de un riesgo razonable de no pago de dichas obligaciones.
- ✓ Verificar el cumplimiento de pagos de las obligaciones, conforme al compromiso asumido con el agente pagador e informar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en caso de demora.
- ✓ Todas aquellas otras establecidas en la Ley de Mercado de Valores.

Con fecha 19 de abril del 2013, mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2025, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, la emisión de US\$5,000,000 de obligaciones compuesto de 250 títulos de la clase A, serie Uno con un valor nominal de US\$20,000 cada una. Durante los meses de mayo y junio del 2013 la Compañía colocó la totalidad de la emisión. Estas obligaciones devengan una tasa de interés anual del 7.75% para cupones Clase y Serie A y 1,

El plazo de estas obligaciones es de 1800 días contados desde la fecha en que se pongan en circulación. La tasa de interés nominal fija es de 7.75% anual. El pago de intereses es trimestral a partir de la emisión. La emisión de las obligaciones, está garantizada con garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Contrato Global, cartera comercial e inventarios.

El destino de los fondos obtenidos en la colocación de las obligaciones según el contrato, es para la reestructuración de pasivos y la obtención del capital de trabajo.

El plan de pagos de la emisión de obligaciones no corriente es como sigue:

Año	Valor del capital
2017	1,000,000
2018	500,000
	<hr/>
	1,500,000
	<hr/>

Los gastos financieros causados en el 2015 y 2014 de estas obligaciones fueron US\$247,538 y US\$308,278 respectivamente.

8. DEUDA: (Continuación)

(2) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las obligaciones con instituciones financieras estaban conformadas de la siguiente manera:

2015

	Corriente	No corriente	Total
<u>Banco del Pacífico S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 7.5% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en junio del 2016.	200,000	-	200,000
Préstamo sobre firmas con interés del 7.65% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en junio del 2016.	100,000	-	100,000
(1)	300,000	-	300,000
<u>Produbanco S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 9.12% anual con pago de capital e intereses al vencimiento en febrero del 2016.	200,000	-	200,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.	245,528	222,025	467,553
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2018.	127,185	175,785	302,970
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2018.	120,739	251,354	372,093
(2)	693,452	649,164	1,342,616

8. **DEUDA: (Continuación)**

(2) **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)**

	Corriente	No corriente	Total
UBS AG			
Préstamo sobre firmas con interés del 2.35% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en abril del 2016 y pago de interés anual.	200,000	-	200,000
Préstamo sobre firmas con interés del 1.971% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2016 y pago de interés anual.	1,100,000	-	1,100,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.19% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2016 y pago de interés anual.	350,000	-	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.03% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2016 y pago de interés anual.	500,000	-	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.575% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre del 2016 y pago de interés anual.	500,000	-	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.30% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2017 y pago de interés anual.	-	350,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.28% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en junio del 2017 y pago de interés anual.	-	400,000	400,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.58% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2017 y pago de interés anual.	-	300,000	300,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.65% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2017 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
Pasan...	2,650,000	1,550,000	4,200,000

8. **DEUDA: (Continuación)**

(2) **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)**

	Corriente	No corriente	Total
<u>UBS AG (Continuación)</u>			
Vienen...	2,650,000	1,550,000	4,200,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.54% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en septiembre de 2018 y pago de interés anual.	-	250,000	250,000
(3)	<u>2,650,000</u>	<u>1,800,000</u>	<u>4,450,000</u>
	<u>3,643,452</u>	<u>2,449,164</u>	<u>6,092,616</u>

2014

	Corriente	No corriente	Total
<u>Produbanco S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.	224,567	467,553	692,120
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2018.	116,338	302,970	419,308
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2018.	110,680	372,093	482,773
(2)	<u>451,585</u>	<u>1,142,616</u>	<u>1,594,201</u>

UBS AG

Préstamo sobre firmas con interés del 2.17% anual, con un solo pago del capital al vencimiento en mayo del 2015 y pago de interés anual.	400,000	-	400,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.35% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en abril del 2016 y pago de interés anual.	-	200,000	200,000
Pasan...	<u>400,000</u>	<u>200,000</u>	<u>600,000</u>

8. **DEUDA: (Continuación)**

(2) **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)**

	Corriente	No corriente	Total
UBS AG (Continuación)			
Vienen...	400,000	200,000	600,000
Préstamo sobre firmas con interés del 1.97% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2016 y pago de interés anual.	-	1,100,000	1,100,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.19% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en junio del 2016 y pago de interés anual.	-	350,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.58% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre del 2016 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.58% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2017 y pago de interés anual.	-	300,000	300,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.65% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2017 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
	(3) 400,000	2,950,000	3,350,000
	851,585	4,092,616	4,944,201

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 estos préstamos estaban garantizados con certificados de depósitos a plazo del accionista.
- (2) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estos préstamos están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de la Compañía por US\$2,512,589 y con garantía personal del principal accionista.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, estos préstamos se encuentran garantizados con fianza solidaria de terceros (proveedor del exterior) con quien la Compañía mantiene relaciones comerciales, durante muchos años.

9. **PROVEEDORES:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, proveedores fue como sigue:

9. **PROVEEDORES: (Continuación)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior	737,085	692,781
Proveedores locales	302,880	362,304
	<u>1,039,965</u>	<u>1,055,085</u>

10. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, cuentas por pagar fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		47,213	45,581
Anticipo de clientes		12,334	38,629
Intereses por pagar		88,539	72,024
Otras cuentas por pagar	(1)	322,372	347,105
		<u>470,458</u>	<u>503,339</u>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 11)	1,164,391	824,785
		<u>1,634,849</u>	<u>1,328,124</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a US\$104,005 por impuestos municipales y al saldo del año anterior por la compra de terreno por US\$111,667. Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compra de acciones por US\$120,000 a Industria de Accesorios y Partes de Automotores INDIMA S.A. y Corporación Casabaca Holding S.A. y saldo de compra de terreno por US\$111,667.

11. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el detalle de los saldos con compañías y partes relacionadas fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar, corriente</u>			
POXICOAT S.A.		133,900	148,011
PF Group Colombia S.A.S.		41,344	41,344
INGAMP S.A.		-	987
		<u>175,244</u>	<u>190,342</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar compañías relacionadas		<u>(41,344)</u>	<u>(30,202)</u>
		<u>133,900</u>	<u>160,140</u>

II. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar, corriente</u>			
INGAMP S.A.		1,039,346	810,206
Accionistas	(1)	124,991	14,579
POXICOAT S.A.		54	-
		<u>1,164,391</u>	<u>824,785</u>
<u>Cuentas por pagar, no corriente</u>			
Ex accionistas - INGAMP S.A.	(2)	285,000	285,000
		<u>1,449,391</u>	<u>1,109,785</u>

(1) Corresponde a aportes de accionistas para futuras capitalizaciones, los mismos que con fecha 15 de diciembre del 2015, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió no capitalizar y que estos valores sean restituidos a los accionistas en cuanto el flujo de efectivo de la Compañía así lo permita.

(2) Saldo de deuda por adquisición de paquete accionario de esta compañía relacionada.

Durante el 015 y 2014, las principales transacciones, no en su totalidad, que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2015

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	Accionistas
Arrendamiento de naves (1)	(462,000)	-	-	-
Venta (compra) de bienes y servicios	-	230,399	132,184	(78,000)
IVA en ventas (compras)	(55,440)	27,648	15,862	(9,360)
Retención de impuestos	75,768	(2,304)	(1,472)	17,160
Pagos por cuenta de Cobros	21,534	4,663	-	-
Pagos	-	(262,882)	(487)	-
Pagos	189,300	-	-	76,884
Compensación de cuentas	(987)	(11,218)	(146,087)	-
Préstamos otorgados (recibidos)	-	7,107	-	-
Pago (Cobro) préstamos	-	(7,107)	-	-
Aporte de accionistas	-	-	-	124,991
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

11. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

2014

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Accionistas
Arrendamiento de naves (1)	(462,000)	-	-
Venta (compra) de bienes y servicios	-	214,221	(64,619)
Compra de bienes	-	(30,963)	-
Pagos por cuenta de Cobros	-	9,840	39,890
Pagos	156,103	-	114,010
Compensación de cuentas	-	44,458	850
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(1) Para el 2015 y 2014, los terrenos e instalaciones donde opera la planta de la Compañía, son arrendados a esta compañía relacionada. El costo de arrendamiento anual fue de US\$462,000 en cada periodo.

12. IMPUESTOS:

Activo y pasivo por impuestos, corrientes

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el resumen del activo y pasivo por impuestos corrientes, fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo			
Crédito tributario por impuesto a la salida divisas ISD	(2)	365,701	383,208
Retenciones en la fuente	(2)	244,714	247,419
		<u>610,415</u>	<u>630,627</u>
Pasivo			
Impuesto a la renta		281,468	164,067
Retenciones de impuestos		36,527	36,671
IVA por pagar		24,084	27,373
		<u>342,079</u>	<u>228,111</u>

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Activo y pasivo por impuestos, corriente (Continuación)

Movimiento

Para el 2015 y 2014 el movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

Activo	2015	2014
Saldo inicial al 1 enero del	630,627	542,187
Retenciones en la fuente del año	115,618	129,096
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas – ISD	282,006	247,762
Recuperación y baja de retenciones en la fuente e ISD	(253,769)	(131,363)
Compensación	(164,067)	(157,055)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre del	610,415	630,627
	<hr/>	<hr/>
Pasivo		
Saldo inicial al 1 de enero del	164,067	157,055
Provisión del período	281,468	164,067
Compensación	(164,067)	(157,055)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre del	281,468	164,067
	<hr/>	<hr/>

- (1) Mediante Resolución No. 117012014RREC042519 de fecha 3 de abril de 2014, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$89,005; comprobantes de retenciones no aceptados por US\$995; ISD sin comprobantes o que no constan en el listado de Comité de Política Tributaria 2012 por US\$41,363; e intereses por US\$6,376.

Mediante Resolución No. 117012015RDEV049496 de fecha 27 de marzo del 2015, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2013 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$220,905; comprobantes de retenciones no aceptados por US\$1,099; ISD sin comprobantes o que no constan en el listado de Comité de Política Tributaria 2012 por US\$38,013; menos US\$6,248 registrados como gastos por la Compañía; e intereses por US\$14,506; el total de la devolución se realizó mediante la emisión de nota de crédito cartular.

Con fecha 28 de diciembre de 2015, la Compañía presentó un reclamo administrativo por pago en exceso del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2014 por US\$212,791 que corresponde a retenciones en la fuente por US\$129,096 y retenciones de ISD por US\$83,695, mismo se encuentra proceso de revisión de documentos por parte del SRI.

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Impuesto a la renta reconocido en resultados

Para el 2015 y 2014 el gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	281,468	164,067
Gasto (ingreso) impuesto a la renta diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-	(24,097)
	<hr/>	<hr/>
Gasto de impuesto a la renta	<u>281,468</u>	<u>139,970</u>

Conciliación tributaria

Para el 2015 y 2014 una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable de la Compañía fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,342,045	1,136,899
15% participación a trabajadores	201,307	170,535
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes del cálculo de impuesto a la renta	1,140,738	966,364
Más (Menos)		
Rentas exentas	(4,416)	(53,240)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,941	-
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	71	-
Gastos no deducibles	139,064	71,117
Incremento neto de empleados	-	(11,207)
	<hr/>	<hr/>
Base imponible	1,279,398	973,034
Utilidad a reinvertir	-	500,000
Impuesto causado a la tasa del 12%	-	60,000
Impuesto causado a la tasa del 22%	281,468	104,067
	<hr/>	<hr/>
Total impuestos a la renta causado	<u>281,468</u>	<u>164,067</u>
Impuesto mínimo	<u>156,011</u>	<u>162,194</u>

Declaración impuesto a la renta año 2015

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2015, la Administración tiene programado presentar la declaración en los plazos previstos en la normativa tributaria.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Movimiento de los impuestos diferidos

Durante el 2015 y 2014 el movimiento de impuestos diferidos fue como sigue:

2015

	<u>Saldos a Enero 1</u>	<u>Reconocido Resultados</u>	<u>Reconocido Patrimonio</u>	<u>Saldos a Diciembre 31</u>
Activo				
Diferencias temporarias deducibles				
Jubilación patronal	60,636	-	(60,636)	-

2014

	<u>Saldos a Enero 1</u>	<u>Reconocido Resultados</u>	<u>Reconocido Patrimonio</u>	<u>Saldos a Diciembre 31</u>
Activo				
Diferencias temporarias deducibles				
Jubilación patronal	36,539	24,097	-	60,636
Pasivo				
Diferencias temporarias gravables				
Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar	5,205	-	(5,205)	-
Activo diferido neto	31,334	24,097	(5,205)	60,636

Tasa de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la tasa de impuesto a la renta utilizada según la normativa tributaria vigente fue del 22%; y en el 2014 el 12% para las utilidades destinadas a reinversión; para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía también utiliza una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2012 al 2015, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Dividendos

Las sociedades constituidas o establecidas en Ecuador que distribuyan dividendos a personas naturales residentes en Ecuador o a sociedades residentes en el exterior, que se encuentren en paraísos fiscales, jurisdicciones de menor imposición o regímenes fiscales preferentes; o que tengan un beneficiario efectivo residente en Ecuador, sobre las utilidades distribuidas o dividendos retendrán impuestos adicionales equivalente a la diferencia entre la tasa de impuesto a la renta a que se encuentran sujetas las personas naturales menos la tasa de sociedades que va del 10% al 13% adicional según corresponda.

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente, equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda, en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste último se establece como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado para el año 2016 de la Compañía es de US\$160,654 calculados de acuerdo con la fórmula antes indicada.

Aspectos tributarios del Reglamento para la aplicación de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

2015

Con fecha 28 de febrero de 2015, la Presidencia de la República reformó el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, que entró en vigencia el 1 de enero de 2015. A continuación un resumen de las principales reformas:

- ✓ Sustituye la palabra "distribuidos" por la palabra "repartidos" en las normas que se refieren a dividendos.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios del Reglamento para la aplicación de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

2015 (Continuación)

- ✓ Para efectos de deducibilidad la norma tributaria se refiera a un límite de gastos, estos incluyen indistintamente costos y gastos.
- ✓ Determina el límite del 4% para costos y gastos de publicidad, fijado por la Ley de Incentivos a la Producción, no será aplicable para el caso de erogaciones incurridas por patrocinio y organización de actividades deportivas, artísticas y culturales.
- ✓ Sustituye la norma reglamentaria referente a las condiciones bajo las cuales la depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período que se registre contablemente, se reconocerá el impuesto diferido por este concepto, que podrá ser utilizado en el momento que efectivamente se produzca el desmantelamiento y cuando exista la obligación contractual de hacerlo.
- ✓ Sustituye la norma que establece en qué casos las ganancias o pérdidas que surjan de la medición de activos no corrientes mantenidos para la venta no serán sujetos a impuesto a la renta en el período de su registro contable, se reconocerá el impuesto diferido por este concepto, que podrá ser utilizado en el momento de la venta o ser pagado en el caso de que la valoración haya generado ganancia y cuando la venta sea un ingreso gravado con impuesto a la renta.
- ✓ Añade que se entenderá producida una enajenación indirecta de sociedades no residentes en Ecuador propietarias de sociedades locales, para efectos de la aplicación del impuesto a la enajenación de derechos representativos de capital, siempre que ocurran las siguientes condiciones de manera concurrente:
 1. Que en cualquier momento en un ejercicio fiscal el valor de los derechos representativos de capital correspondientes a la sociedad ecuatoriana, representen directa o indirectamente el 10% o más de los derechos de la sociedad no residente en Ecuador que son enajenados.
 2. Que dentro de un mismo ejercicio fiscal, la enajenación realizada por una misma persona natural o sociedad o sus partes relacionadas, corresponda directa o indirectamente a un monto acumulado superior a 300 fracciones básicas desgravadas.
- ✓ Establece que en el caso de un contribuyente no residente en Ecuador pague el impuesto a la enajenación de derechos representativos de capital, podrá solicitar al SRI un certificado del pago de dicho impuesto para que pueda ser utilizado en el exterior como sustento para evitar la doble imposición.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

2014 (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno

Impuesto a la renta

Ingresos gravados

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el impuesto a la renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital.

De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

- ✓ Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- ✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- ✓ Se elimina la exención de los intereses ganados por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ✓ Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversión es se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de gastos

- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la baja de créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

2014 (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Deducibilidad de gastos (Continuación)

- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables financieras.
- ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- ✓ No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

Utilidad en la enajenación de acciones

Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital.

Tarifa de impuesto a la renta

- ✓ Se introducen reformas a la tarifa del impuesto a la renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del impuesto a la renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- ✓ Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

2014 (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Anticipo de impuesto a la renta

- ✓ Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- ✓ Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas al Reglamento de Régimen Tributario Interno

Se incluye impuestos diferidos. Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos; la Gerencia considera que a futuro se podría tener efectos por este concepto únicamente en los siguientes casos y condiciones:

- ✓ Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se produzca la venta o autoconsumo del inventario.
- ✓ La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que efectivamente se produzca el desmantelamiento y únicamente en los casos en que exista la obligación contractual para hacerlo.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal. (Continuación)

Reformas al Reglamento de Régimen Tributario Interno (Continuación)

- ✓ El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente, será considerado como no deducible en el periodo en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se transfiera el activo o a la finalización de su vida útil.
- ✓ Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales, serán consideradas como no deducibles en el periodo en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión.
- ✓ Los valores por concepto de gastos estimados para la venta de activos no corriente mantenidos para la venta, serán considerados como no deducibles en el periodo en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento de la venta, siempre y cuando la venta corresponda a un ingreso gravado con impuesto a la renta.
- ✓ Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la Ley y Reglamento.
- ✓ Los créditos tributarios no utilizados, generados en periodos anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la Ley y Reglamento.

13. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los pasivos acumulados se conformaban como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales	(1)	72,821	79,709
Participación a trabajadores	(2)	201,307	170,535
Bonificaciones		76,859	70,749
		<u>350,987</u>	<u>320,993</u>

(1) Beneficios sociales

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los beneficios definidos para empleados se encontraban clasificados de la siguiente forma:

13. **PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Décimo tercer sueldo	14,551	14,250
Décimo cuarto sueldo	17,405	17,761
Vacaciones	40,865	47,698
	<u>72,821</u>	<u>79,709</u>

(2) **Participación a trabajadores**

De acuerdo a las leyes vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Para el 2015 y 2014 el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	170,535	206,096
Provisión del año	201,307	170,535
Pagos	(170,535)	(206,096)
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>201,307</u>	<u>170,535</u>

14. **BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los beneficios definidos para empleados se conformaban como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	(1)	633,834	671,736
Indemnización por desahucio	(2)	123,662	138,725
		<u>757,496</u>	<u>810,461</u>

(1) **Jubilación patronal**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Para el 2015 y 2014 el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

14. **BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	671,736	562,239
Adición	68,376	127,434
Costos financieros	24,488	26,040
Pagos	(70,990)	(43,977)
Reversiones	(59,776)	-
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>633,834</u>	<u>671,736</u>

(2) Indemnización por desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía registra un pasivo para indemnizaciones por desahucio para los empleados que se separen por renuncia solicitada por el empleado o empleador.

Para el 2015 y 2014 el movimiento de la provisión para indemnización por desahucio fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	138,725	128,481
Adición	9,711	19,166
Costos financieros	4,772	5,367
Reverso provisión	(23,306)	-
Pagos	(6,240)	(14,289)
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>123,662</u>	<u>138,725</u>

La Compañía registra una provisión para estos conceptos con base a un estudio actuarial realizado por el perito independiente Logaritmo Cia. Ltda. Servicios actuariales independientes quien presentó su informe con fecha 6 de enero del 2016.

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

14. **BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)**

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados. A continuación se resumen las principales variables utilizados por el especialista:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número de trabajadores		
TS ≥ 25 años	3 personas	5 personas
TS ≥ 20 < 25 años	1 personas	1 personas
TS ≥ 10 < 20 años	32 personas	28 personas
TS < 10 años	67 personas	64 personas
Salidas respecto al último estudio	20 personas	15 personas
Tasa de descuento	8.68% anual	8.68% anual
Tasa de incremento salarial	5% anual	6.15% anual

15. **INSTRUMENTOS FINANCIEROS:**

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

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

15.1 **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

A continuación se incluye un detalle por categoría de activos financieros que representan riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que mantiene la Compañía a la fecha de presentación son:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instrumentos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	719,993	300,958
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,207,369	2,512,069
	<u>2,927,362</u>	<u>2,813,027</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el deterioro estimado de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y la provisión correspondiente se detalla a continuación:

15. **INSTRUMENTOS FINANCIEROS: (Continuación)**

15.1 **Riesgo de crédito (Continuación)**

Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Cartera	Deterioro	Cartera	Deterioro
Corriente	1,059,619	-	1,678,510	-
Vencidos entre 1-30	424,797	-	541,952	-
Vencidos entre 31-60	172,445	-	63,716	-
Vencidos entre 61-90	158,300	-	16,889	-
Vencidos entre 91-180	45,809	-	12,826	-
Vencidas entre 181-360	37,488	-	410	-
Vencidos más de 360	67,881	30,695	45,617	45,598
	<u>1,966,339</u>	<u>30,695</u>	<u>2,359,920</u>	<u>45,598</u>

15.2 **Riesgo de liquidez**

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo adecuado para esta gestión de manera que pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Gerencia administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un periodo de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo corriente	8,830,806	8,078,912
Pasivo corriente	8,011,332	4,783,898
Índice de liquidez	<u>1.10</u>	<u>1.69</u>

Como se observa en este análisis para el 2015 la recuperación de los activos corrientes ha sido satisfactoria, sin embargo para este año los vencimientos de las obligaciones ha cambiado su estructura de no corriente a corriente, por lo cual el índice de liquidez varía.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: (Continuación)

15.3 Riesgo de capital

La Gerencia gestiona su capital tendiente para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras busca maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Durante el 2015 y 2014, la Compañía incrementó su capital social en US\$500,000 y US\$900,000 gracias a los resultados favorables de estos periodos; mantiene un patrimonio positivo a esas fechas de US\$7,739,019 y US\$6,940,385 respectivamente.

16. PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el patrimonio se conformaba como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital social	(1)	4,300,000	3,800,000
Reserva legal	(2)	694,492	611,853
Reserva facultativa	(3)	99,865	99,865
		-----	-----
		5,094,357	4,511,718
Resultados acumulados			
Reserva por valuación	(4)	857,616	857,616
Efectos aplicación NIIF	(5)	(162,694)	(102,058)
Utilidades retenidas	(6)	1,949,740	1,673,109
		-----	-----
		2,644,662	2,428,667
		-----	-----
		<u>7,739,019</u>	<u>6,940,385</u>

(1) Capital social

Con fecha 14 de diciembre de 2015, fue inscrito en el Registro Mercantil un aumento de capital social por US\$500,000 mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2014, con lo cual al 31 de diciembre de 2015 el capital social está compuesto por 4.300.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

Con fecha 6 de octubre de 2014, fue inscrito en el Registro Mercantil un aumento de capital social por US\$900,000 mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2013, con lo cual, al 31 de diciembre de 2014 el capital social estaba compuesto por 3.800.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

16. **PATRIMONIO: (Continuación)**

(2) **Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(3) **Reserva facultativa**

Corresponde a apropiaciones de utilidades retenidas efectuadas en años anteriores de acuerdo a decisiones de la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados

(4) **Reserva de revaluación**

Corresponde a la contrapartida del ajuste proveniente del reavalúo practicado a la propiedad, maquinaria y equipo, y vehículo de la Compañía, realizando al 31 de diciembre del 2011, en concordancia con el proceso de implementación de NIIF. El saldo acreedor de esta cuenta no podrá ser capitalizado.

(5) **Efectos aplicación NIIF**

Corresponde a los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, y que se registraron en el patrimonio en resultados acumulados, Efectos aplicación NIIF. El saldo deudor proveniente de la adopción por primera vez de NIIF, podrá ser absorbido por los resultados acumulados.

Los ajustes resultantes del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF se detallan a continuación:

Ajustes por conversión a NIIF a resultados:

Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales	43,111
Provisión de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio)	(145,169)
	<hr/>
	(102,058)
<u>2015</u>	
Ajuste a impuestos diferidos	(60,636)
	<hr/>
	(162,694)
	<hr/>

(6) **Utilidades retenidas**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

17. **VENTAS NETAS:**

Para el 2015 y 2014, las ventas netas fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de materia prima, productos intermedios y terminados	13,492,865	13,551,200
Devolución y descuentos en ventas	(1,055,358)	(247,229)
	<u>12,437,507</u>	<u>13,303,971</u>

18. **GASTOS:**

Para el 2015 y 2014, el resumen de los costos y gastos de administración y ventas fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Costo de ventas	5,931,577	8,042,307
Costos de fabricación	1,240,310	545,336
Mano de obra	586,318	266,273
Mano de obra indirecta	336,566	672,801
Gastos generales de fabricación	198,543	349,108
	<u>8,293,314</u>	<u>9,875,825</u>
<u>Gastos de administración y ventas</u>		
Personal	1,142,240	923,948
Participación a trabajadores	92,601	78,683
Honorarios	197,438	194,687
Depreciación y amortización	131,232	144,521
Contribuciones y tasas	105,276	54,624
Mantenimiento	97,652	102,647
Gastos de viaje y hospedaje	75,690	70,390
Arriendos	43,874	18,255
Servicios básicos	43,655	48,886
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	20,438	3,600
Seguros	23,432	23,135
Gastos de gestión	12,617	15,539
Provisión jubilación y desahucio	7,929	42,474
Publicidad	5,890	-
Comisiones	-	6,458
Otros	459,846	356,984
	<u>2,459,810</u>	<u>2,084,831</u>

18. **GASTOS: (Continuación)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Gastos financieros, netos</u>		
Intereses emisión de obligaciones	247,538	308,278
Intereses financiamientos locales, neto	141,826	115,026
Intereses financiamiento del exterior	95,053	69,997
Comisiones bancarias	16,640	-
	<u>501,057</u>	<u>493,301</u>
<u>Otros (gastos) ingresos, netos</u>		
Reconocimiento de la participación en la subsidiaria, no consolidada		
Participación en la (pérdida) utilidad	(2,881)	48,315
Participación en la variación del patrimonio	(28,436)	-
Otros	(11,271)	68,035
	<u>(42,588)</u>	<u>116,350</u>

19. **CONTINGENCIAS:**

- ✓ A la fecha de este informe la Compañía se encuentra en proceso de la convalidación de capitalización de utilidades correspondiente al periodo del 2014 por US\$500,000.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2014 PF GROUP S.A., mantenía una demanda laboral presentada por una exempleada de la cual se esperaba la sentencia por parte de Juez Segundo de Trabajo de Pichincha; para el 2015 se ha dictado sentencia en contra de la Compañía la misma que fue ejecutoriada y cancelada en este periodo.

20. **POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantenía una posición en moneda extranjera pasiva neta y se conformaba por de la siguiente manera:

<u>Euros</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Bancos</u>		
UBS AG	2,197	2,282
	<u>2,197</u>	<u>2,282</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
EMS-CHEMIE DEUTSCHLA	53,039	70,853
EFTEC NV	39,824	-
BEAULIEU REAL NV	2,758	27,730
	<u>95,621</u>	<u>98,583</u>
	<u>93,424</u>	<u>96,301</u>

20. **POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA: (Continuación)**

<u>Libras Esterlinas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
EFTEC LTD.	12,381	-

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el tipo de cambio utilizado para convertir los Euros fue de US\$1.091511 y US\$1.21634 por cada Euro; y de US\$1.483171 para Libras Esterlinas para el 2015.

21. **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:**

Al 31 de diciembre del 2015, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, debido a las siguientes reclasificaciones:

<u>2015</u>	<u>Reclasificaciones</u>			<u>Según informe de Auditoría</u>
	<u>Según registros contables</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	
COSTO DE VENTAS				
Participación a trabajadores	8,188,001	108,706	-	8,296,707
GASTOS				
De administración y ventas	2,568,516	-	108,706	2,459,810
	<u>10,756,517</u>	<u>108,706</u>	<u>108,706</u>	<u>10,756,517</u>

22. **HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA:**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de este informe (5 de febrero de 2016) no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

23. **APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación final.