



INDEFATIGABLE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Indefatigable S.A.

Quito, 22 de marzo del 2016

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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Indefatigable S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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



Indefatigable S.A.
Quito, 22 de marzo del 2016

Opinión

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

Otros asuntos

5. Los estados financieros de Indefatigable S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 10 de abril del 2015 expresó una opinión sin salvedades.

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

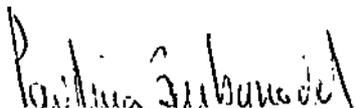
Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,991	1,495
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	277,031	199,282
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	1,104,114	707,949
Impuestos por recuperar		-	34
Inventarios	7	160,879	166,369
Otros activos	8	121,469	104,766
Total activos corrientes		<u>1,665,484</u>	<u>1,179,895</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	6	304,845	367,732
Propiedades y equipos	9	7,241,951	6,888,423
Activos intangibles		2,399	2,303
Total activos no corrientes		<u>7,549,195</u>	<u>7,258,458</u>
Total activos		<u>9,214,679</u>	<u>8,438,353</u>

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



Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

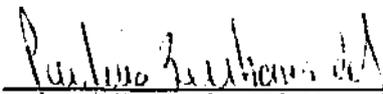


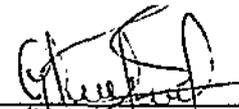
Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	10	304,749	293,961
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	403,060	303,500
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	550,965	454,988
Otros impuestos por pagar	13	32,708	35,963
Impuesto a la renta por pagar	13	99,628	23,784
Beneficios a empleados	14	241,144	181,834
Total pasivos corrientes		<u>1,632,254</u>	<u>1,294,030</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	10	469,981	767,734
Provisión por jubilación patronal y desahucio	15	335,388	222,674
Impuesto a la renta diferido	13	78,934	80,266
Total pasivos no corrientes		<u>884,303</u>	<u>1,070,674</u>
Total pasivos		<u>2,516,557</u>	<u>2,364,704</u>
PATRIMONIO			
Capital social		3,287,220	3,087,993
Reserva legal		164,498	108,076
Resultados acumulados		3,246,404	2,877,580
Total patrimonio		<u>6,698,122</u>	<u>6,073,649</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>9,214,679</u>	<u>8,438,353</u>

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

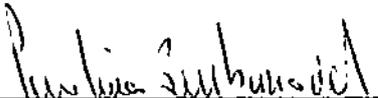

Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por servicios prestados		4,709,829	4,372,255
Costo de los servicios prestados	16	<u>(2,762,752)</u>	<u>(2,828,155)</u>
Utilidad bruta		1,947,077	1,544,100
Gastos de ventas	16	(7,159)	(14,356)
Gastos de administración	16	<u>(1,033,727)</u>	<u>(733,380)</u>
Utilidad operacional		906,191	796,364
Gastos financieros, netos		(64,329)	(120,999)
Otros gastos, netos		<u>(76,760)</u>	<u>(186,906)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		765,102	488,459
Impuesto a la renta	13	<u>(200,883)</u>	<u>(152,722)</u>
Utilidad neta del año		564,219	335,737
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
(Pérdidas) ganancias actuariales		<u>(138,973)</u>	<u>(6,242)</u>
Resultado integral del año		<u>425,246</u>	<u>329,495</u>

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


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados acumulados			Total
					Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	1,650,000	1,437,993	93,872	955,420	1,991,565	13,986,000	(398,682)	5,744,154
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2014:								
Capitalización de aportes	1,437,993	(1,437,993)	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	-	14,204	-	-	-	(14,204)	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(6,242)	335,737	329,495
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,087,993	-	108,076	955,420	1,991,565	7,744	-77,149	6,073,649
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2014:								
Aumento de capital	199,227	-	-	-	-	-	-	199,227
Apropiación de reserva legal	-	-	56,422	-	-	-	(56,422)	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(138,973)	564,219	425,246
Saldos al 31 de diciembre del 2015	3,287,220	-	164,498	955,420	1,991,565	(131,229)	430,648	6,698,322

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


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

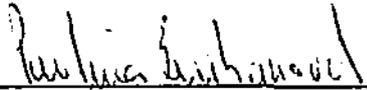

Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		765,102	488,459
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	9	306,171	359,979
Venta de propiedades y equipos	9	-	575,955
Reverso de provisión por deterioro de cuentas por cobrar	6	(34,921)	-
Participación a trabajadores en las utilidades	16	135,018	86,035
Provisión por jubilación patronal y desahucio	15	<u>32,424</u>	<u>18,468</u>
		1,208,794	1,528,896
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		20,059	(481,512)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(396,165)	(439,957)
Impuestos por recuperar		34	2,140
Inventarios		5,490	(10,018)
Otros activos		(16,703)	(47,883)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		99,560	108,217
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		96,873	293,251
Beneficios a empleados		(139,391)	(33,441)
Otros impuestos por pagar		<u>(94,677)</u>	<u>(73,827)</u>
Efectivo generado en las actividades de operación		783,874	845,866
Pago de intereses por préstamos bancarios		(90,210)	(97,547)
Pago de intereses por préstamos accionistas		(896)	(16,304)
Impuesto a la renta	13	<u>(34,949)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>657,819</u>	<u>732,015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad y equipos	9	(659,699)	(255,444)
Adquisiciones de activos intangibles		<u>(96)</u>	<u>(96)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(659,795)</u>	<u>(255,540)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(203,588)	(402,641)
Efectivo pagado a compañías relacionadas		-	(104,308)
Aumento de capital	17	<u>199,227</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,361)</u>	<u>(506,949)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,337)	(30,474)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,495</u>	<u>31,969</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>(4,842)</u>	<u>1,495</u>

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


 Paulina Burbano de Lara
 Representante Legal


 Gladys Mochas
 Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

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

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Indefatigable S.A. (la "Compañía") fue constituida en el Ecuador en el año 1989 y su principal actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

El principal accionista de la Compañía es ETICA Empresa Turística Internacional C.A., entidad controladora y compañía ecuatoriana, con la cual mantiene una relación comercial importante que representa el 80% de sus ingresos.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 71 y 66 empleados respectivamente.

1.2 Situación económica del país

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

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

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

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no originará efectos importantes en las operaciones de la Compañía por cuanto la comercialización de los productos se realiza en mercados internacionales, principalmente Estados Unidos y Reino Unido. Sin embargo, debido a la apreciación del dólar, lo cual encarece nuestro producto en algunos mercados, principalmente los europeos, ha llevado a la Administración a reformular el mix de mercados en los que coloca su producto.

Por otro lado, el encarecimiento de productos alimenticios, bebidas y materiales de mantenimiento tendrán efecto en el incremento del costo de operación, por lo que el estricto control de estos es indispensable.

INDEFATIGABLE S.A.

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

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Indefatigable S.A. (la "Compañía") fue constituida en el Ecuador en el año 1989 y su principal actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

El principal accionista de la Compañía es ETICA Empresa Turística Internacional C.A., entidad controladora y compañía ecuatoriana, con la cual mantiene una relación comercial importante que representa el 80% de sus ingresos.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 71 y 66 empleados respectivamente.

1.2 Situación económica del país

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

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

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

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no originará efectos importantes en las operaciones de la Compañía por cuanto la comercialización de los productos se realiza en mercados internacionales, principalmente Estados Unidos y Reino Unido. Sin embargo, debido a la apreciación del dólar, lo cual encarece nuestro producto en algunos mercados, principalmente los europeos, ha llevado a la Administración a reformular el mix de mercados en los que coloca su producto.

Por otro lado, el encarecimiento de productos alimenticios, bebidas y materiales de mantenimiento tendrán efecto en el incremento del costo de operación, por lo que el estricto control de estos es indispensable.

INDEFATIGABLE S.A.

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

Durante el año 2015 las acciones comerciales estuvieron orientadas a consolidar y estabilizar el volumen de ventas a través de un manejo detallado el inventario, así como de la depuración del portafolio de clientes y contratos, buscando maximizar la rentabilidad total. Los principales ejes de trabajo 2015 se orientaron a mantener los niveles de ocupación, dando como resultado que el año 2015 cerró con una ocupación promedio en habitaciones de 80%.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados de Indefatigable S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido preparados y aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha 22 de marzo del 2016 y serán puestos a consideración de los Accionistas y a la Junta General de Directores para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

INDEFATIGABLE S.A.

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

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

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a

INDEFATIGABLE S.A.

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

tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios contratados, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

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

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

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

INDEFATIGABLE S.A.

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

Medición posterior -

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:** Corresponden principalmente a montos adeudados por la venta de servicios hoteleros en las instalaciones del Hotel Finch Bay Eco en las Islas Galápagos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Incluye principalmente montos adeudados por la venta de servicios hoteleros en las Islas Galápagos realizados en un 80% a través de su compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. y reembolso de gastos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Préstamos bancarios:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados que corresponden a préstamos bancarios utilizados en el financiamiento de sus operaciones y se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro "Gastos financieros, neto".
- (ii) **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales para la operación en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
- (i) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por necesidades de operación que no generan interés tales, abastecimiento de inventarios, reembolsos de gastos, asesorías administrativas y otros servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se ha deteriorado.

INDEFATIGABLE S.A.

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

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 270 días o más, en razón de que la experiencia histórica de la Compañía establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 270 días no son recuperables.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable representa el costo de reposición de dichos inventarios en la prestación de servicios. Adicionalmente incluye el costo de los servicios para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso del servicio correspondiente. Las importaciones en tránsito y correspondientes a repuestos principalmente se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere el valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación principalmente.

2.6 Propiedades y equipos

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

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año. Los gastos de mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

INDEFATIGABLE S.A.

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20 - 30
Equipo flotante	2 - 15
Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Activos intangibles

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

Los principales intangibles que tiene la Compañía corresponden a software (sistemas Zeus y JD Edwards) así como licencias con vida útil de 1 a 5 años utilizada para el cálculo de la amortización.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

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

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de

INDEFATIGABLE S.A.

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

la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro. La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no ha sido necesario calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% y 15% respectivamente. Indefatigable S.A., aplica el 22% después del análisis realizado. En el año 2014 las normas tributarias vigentes establecían una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

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

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

INDEFATIGABLE S.A.

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

2.10.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

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

2.10.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6.31% (2014: 6.54%). Ver Nota 16.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

INDEFATIGABLE S.A.

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

2.11 Provisiones

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10. La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo, y corresponden a los siguientes:

Venta de bienes: Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, 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.

Prestación de servicios: Los ingresos provenientes de la prestación de servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay Eco de propiedad de la Compañía son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo.

2.13 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como parte 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.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en los resultados.

INDEFATIGABLE S.A.

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Deterioro de activos:** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.
- **Propiedades y equipos:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- **Valuación de los instrumentos financieros:** La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus activos y pasivos financieros.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

La Compañía forma parte del Grupo Metropolitan Touring el mismo que dispone de una organización y de sistemas de información, administrador por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos,

INDEFATIGABLE S.A.

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

determinar su magnitud, proponer a los Socios medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de mercado es la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés, puedan afectar negativamente el valor de los activos financieros de la Compañía, pasivos o flujos de efectivo esperados. Debido a sus operaciones, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas ya que las transacciones en su mayoría son en la moneda funcional.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, los objetivos de la Compañía son obtener principalmente su deuda con tasas de interés fijas; y, de ser el caso, mantener una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. En consecuencia, no produce efectos significativos sobre los resultados de la Compañía.

Es política de la Compañía a la hora de contratar deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasas fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

(b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como en otras cuentas por cobrar, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

El riesgo con instituciones financieras no es significativo, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía.

(c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Compañía.

La Compañía podría estar expuesta a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en la Administración. Los Administradores junto con la Gerencia General han establecido las medidas

INDEFATIGABLE S.A.

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

necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos a 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		
Préstamos bancarios	304,749	469,981
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	403,060	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	550,965	-
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>		
Préstamos bancarios	293,961	767,734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	303,500	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	454,988	-
	<u>1,052,449</u>	<u>767,734</u>

4.2 Administración del riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos.

La estructura financiera de la Compañía consiste en la deuda financiera, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados. El Directorio de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. El ratio de apalancamiento se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos bancarios	774,730	1,061,695
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	403,060	303,500
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	550,965	454,988
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,991)</u>	<u>(1,495)</u>
Deuda neta	1,726,764	1,818,688
Total patrimonio	<u>6,698,122</u>	<u>6,073,649</u>
Total capital	<u>8,424,886</u>	<u>7,892,337</u>
Ratio de apalancamiento	20%	23%

Las principales fuentes de apalancamiento son sus proveedores y bancos locales. El decremento presentado en el ratio de apalancamiento radica en la reducción de préstamos bancarios en el año 2015.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1 Categorías de instrumentos financieros -**

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,991</u>	<u>-</u>	<u>1,495</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	277,031	304,845	199,282	367,732
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>1,104,114</u>	<u>-</u>	<u>707,949</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>1,383,136</u>	<u>304,845</u>	<u>908,726</u>	<u>367,732</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos bancarios	304,749	469,981	293,961	767,734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98,807	-	136,556	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>550,965</u>	<u>-</u>	<u>454,988</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>954,521</u>	<u>469,981</u>	<u>885,505</u>	<u>767,734</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

INDEFATIGABLE S.A.

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

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corrientes</u>		
Cientes	163,999	144,741
Cuenta por cobrar empleados	24,585	7,622
Tarjetas de crédito	4,719	3,590
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>83,728</u>	<u>78,250</u>
	277,031	234,203
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (2)	<u>-</u>	<u>(34,921)</u>
	<u>277,031</u>	<u>199,282</u>
 <u>No corrientes</u>		
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>304,845</u>	<u>367,732</u>

- (1) Corresponde a la cuenta por cobrar a David Balfour por la venta del yate Sea Finch, mediante escritura pública celebrada el 21 de julio del 2014, a 5 años plazo y con una tasa de interés del 7% anual.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera por vencimiento:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Hasta 90 días	203,504	73.5%	169,310	61.1%
Hasta 180 días	5,820	2.1%	5,137	1.9%
Más de 270 días	<u>67,707</u>	<u>24.4%</u>	<u>59,756</u>	<u>21.6%</u>
	277,031		234,203	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>0.0%</u>	<u>(39,921)</u>	<u>14.4%</u>
	<u>277,031</u>		<u>194,282</u>	

- (2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	34,921	34,921
Utilizaciones	<u>(34,921)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>34,921</u>

INDEFATIGABLE S.A.

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

7. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Enseres de hotel	23,804	34,066
Suministros y papelería	59,642	53,459
Materiales y repuestos	24,502	19,106
Uniformes y ropa de trabajo	16,556	23,145
Viveres y bebidas	36,375	36,593
	<u>160,879</u>	<u>166,369</u>

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$699,419 y US\$669,419 respectivamente. Ver Nota 16.

8. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo proveedores	61,514	49,504
Gastos pagados por anticipado	30,468	26,269
Otros	29,487	28,993
	<u>121,469</u>	<u>104,766</u>

INDEFATIGABLE S.A.

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

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	Terreno	Edificaciones	Equipo flotante	Maquinaria y equipo	Equipos de cómputo	Muebles y sillas	Vehículo	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2014									
Costo	4,061,410	1,930,934	2,485,846	405,124	48,921	253,308	6,451	114,622	9,306,616
Depreciación acumulada	-	(222,285)	(991,884)	(231,888)	(43,869)	(249,826)	(6,451)	-	(1,737,793)
Valor en libros	4,061,410	1,708,649	1,493,962	173,236	5,052	12,482	-	114,622	7,568,913
Movimientos 2014									
Adiciones	-	880	155,100	43,516	10,721	-	-	45,227	255,444
Ventas	-	-	(1,104,303)	-	-	-	-	-	(1,104,303)
Depreciación ventas	-	-	528,348	-	-	-	-	-	528,348
Depreciación del año	-	(59,101)	(262,997)	(32,468)	(3,812)	(4,601)	-	-	(359,979)
Valor en libros	4,061,410	1,649,528	810,110	184,284	11,961	10,881	-	159,849	6,888,423
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	4,061,410	1,931,814	1,536,643	448,640	59,642	253,308	6,451	159,849	8,457,757
Depreciación acumulada	-	(281,886)	(726,533)	(264,356)	(47,681)	(242,427)	(6,451)	-	(1,559,334)
Valor en libros	4,061,410	1,649,928	810,110	184,284	11,961	10,881	-	159,849	6,888,423
Movimientos 2015									
Adiciones	-	29,939	-	74,500	4,682	-	-	550,578	659,699
Depreciación del año	-	(52,318)	(208,954)	(36,076)	(6,284)	(2,539)	-	-	(306,171)
Valor en libros	4,061,410	1,627,549	601,156	222,708	10,359	8,342	-	710,427	7,241,951
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	4,061,410	1,961,753	1,536,643	523,140	64,324	253,308	6,451	710,427	9,117,456
Depreciación acumulada	-	(334,204)	(935,487)	(300,432)	(53,966)	(244,966)	(6,451)	-	(1,875,506)
Valor en libros	4,061,410	1,627,549	601,156	222,708	10,359	8,342	-	710,427	7,241,951

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Yate Sea Lion propiedad de la Compañía con un saldo en libros de US\$590,228 y US\$799,182 respectivamente, ha sido pignorado para garantizar un préstamo bancario local de la Compañía mencionado en la Nota 10. La Compañía no está autorizada a pignorar este activo como garantía para otros préstamos ni para venderlo a otra Compañía. Adicionalmente los lotes de terreno con ficha registral No. 1193 y No. 1200 han sido hipotecados para garantizar un préstamo bancario local.

INDEFATIGABLE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****10. PRESTAMOS BANCARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Sobregiro bancario		6,833	-
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33	<u>297,916</u>	<u>469,981</u>
		<u>304,749</u>	<u>469,981</u>
<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.46	<u>293,961</u>	<u>767,734</u>

(1) Constituyen préstamos concedidos por bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2018 y destinados para capital de trabajo.

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	297,753
2017	325,533	325,533
2018	<u>144,448</u>	<u>144,448</u>
	<u>469,981</u>	<u>767,734</u>

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	60,105	42,562
Otras cuentas por pagar	<u>38,702</u>	<u>93,994</u>
	98,807	136,556
Anticipos de clientes	<u>304,253</u>	<u>166,945</u>
	<u>403,060</u>	<u>303,501</u>

INDEFATIGABLE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Empresa Turística Internacional C.A.</u>		
Compra de inventario	564,421	434,002
Intereses pagados	896	16,304
Servicios recibidos	168,912	248,367
Gastos de servicio de transporte y hoteles	3,405,396	2,949,515
Reembolso de gastos pagados	377,849	113,647
Reembolso de gastos pagados	-	2,488
<u>Galápagos cargo S.A. GALACARGO</u>		
Servicios recibidos	-	46,262

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Empresa Turística Internacional C.A.	Comerciales	1,102,614	707,949
Interlago Cia. Ltda.	Comerciales	1,500	-
		<u>1,104,114</u>	<u>707,949</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Empresa Turística Internacional C.A. (1)	Comercial y financiera	473,123	326,391
Galapagos Cargo S.A. GALACARGO	Comercial	-	28,199
Metropolitan Touring C.A.	Comercial	-	398
Otros	Financiera	77,842	100,000
		<u>550,965</u>	<u>454,988</u>

- (1) En el año 2014 incluye principalmente US\$120,612 correspondiente al saldo pendiente de pago por préstamos otorgados de su accionista con vencimientos hasta marzo del 2015. La tasa de interés efectiva sobre dicho instrumento fue del 9.16%.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

INDEFATIGABLE S.A.

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

Remuneraciones personal clave de la gerencia

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos y miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	97,123	73,549
Beneficios post-empleo	<u>842</u>	<u>20,486</u>
	<u>97,965</u>	<u>94,035</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el Directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

13. IMPUESTOS

13.1 La composición de los Impuestos por pagar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>99,628</u>	<u>23,784</u>
Retenciones en la fuente de IVA	25,946	30,663
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	<u>6,762</u>	<u>5,300</u>
	<u>32,708</u>	<u>35,963</u>

13.2 Gasto de Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	191,050	113,191
Ajuste impuesto a la renta (1)	11,165	-
Impuesto a la renta diferido	<u>(1,332)</u>	<u>39,531</u>
	<u>200,883</u>	<u>152,722</u>

(1) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Intereses, Multa y Recargos publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 493 del 5 de mayo del 2015, en relación con lo

INDEFATIGABLE S.A.

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

cual aceptó parcialmente la petición, determinando un valor a pagar por diferencias determinadas en el Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010 de US\$11,165.

13.3 Conciliación contable - tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	900,120	573,569
Menos: Participación trabajadores	<u>(135,018)</u>	<u>(86,035)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	765,102	487,534
Más: Gastos no deducibles	<u>103,305</u>	<u>26,969</u>
Utilidad gravable	868,407	514,503
Tasa impositiva 25% (Utilidad gravable US\$854)	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	191,050	113,191
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>70,953</u>	<u>64,928</u>
Gasto impuesto a la renta	<u><u>191,050</u></u>	<u><u>113,191</u></u>

13.4 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2012 a 2015, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 20201401262202 de fecha 23 de diciembre del 2014 notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2010, en la referida Acta de Determinación se establece saldo de impuesto a la renta por pagar de US\$11,166 más intereses, multas y recargos. La Compañía presentó un reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas y hasta la fecha e emisión de los estados financieros se encuentra en proceso de pruebas. De acuerdo con el criterio de la Administración, no existen pasivos contingentes que deban ser registrados, valor cancelado por la compañía acogiéndose al beneficio de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos.

13.5 Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC.

INDEFATIGABLE S.A.

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

Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015 y 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

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

13.6 Otros asuntos - Reformas tributarias

En diciembre del 2015 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Pública, Privadas y la Inversión Extranjera la cual establece reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, entre otras; que rige a partir de enero del 2016.

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración está analizando y evaluando los posibles efectos y considera que estas reformas no tendrán un impacto significativo en las operaciones y los resultados de la Compañía.

13.7 Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Propiedades y equipo</u>
Al 1 de enero del 2014	40,734
Débito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>39,532</u>
Al 31 de diciembre del 2014	80,266
Débito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(1,332)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>78,934</u></u>

INDEFATIGABLE S.A.

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

14. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2015</u>				
Beneficios sociales (1)	<u>181,834</u>	<u>1,459,829</u>	<u>(1,400,519)</u>	<u>241,144</u>
<u>2014</u>				
Beneficios sociales (1)	<u>129,240</u>	<u>1,578,587</u>	<u>(1,525,993)</u>	<u>181,834</u>

(1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

15. PROVISION POR JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	14.28%	16.50%
Vida laboral promedio remanente (años)	7.2	7.2

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

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014	150,606	47,358	197,964
Costo laboral por servicios actuales	10,709	2,451	13,160
Costo financiero	9,813	3,202	13,015
Pérdidas actuariales	3,565	2,677	6,242
Costo por servicios pasados	-	(7,707)	(7,707)
Al 31 de diciembre del 2014	<u>174,693</u>	<u>47,981</u>	<u>222,674</u>
Al 1 de enero del 2015	174,693	47,981	222,674
Costo laboral por servicios actuales	10,258	3,408	13,666
Costo financiero	10,398	2,973	13,371
Pérdidas actuariales	90,604	48,369	138,973
Beneficios pagados	(34,433)	(29,250)	(63,683)
Costos por servicios pasados	-	10,387	10,387
Al 31 de diciembre del 2015	<u>251,520</u>	<u>83,868</u>	<u>335,388</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
<u>2015</u>			
Costo laboral por servicios actuales	10,258	3,408	13,666
Costo financiero	10,398	2,973	13,371
Costos por servicios pasados	-	10,387	10,387
	<u>20,656</u>	<u>16,768</u>	<u>37,424</u>
<u>2014</u>			
Costo laboral por servicios actuales	10,709	2,451	13,160
Costo financiero	9,813	3,202	13,015
Costo por servicios pasados	-	(7,707)	(7,707)
	<u>20,522</u>	<u>(2,054)</u>	<u>18,468</u>

INDEFATIGABLE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2015</u>	<u>Costo de servicios prestados</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Gasto de administración</u>	<u>Total</u>
Alquileres	41,467	-	-	41,467
Capacitación	202,895	-	-	202,895
Comisiones pagadas	83,281	-	-	83,281
Consumo de inventario	699,419	-	-	699,419
Depreciación	209,428	-	96,743	306,171
Honorarios profesionales	-	-	211,918	211,918
Otros	576,152	7,159	83,862	667,173
Participación trabajadores	135,018	-	-	135,018
Remuneraciones y beneficios	685,410	-	610,457	1,295,867
Reparación y mantenimiento	86,190	-	25,200	111,390
Seguros	43,492	-	5,547	49,039
	<u>2,762,752</u>	<u>7,159</u>	<u>1,033,727</u>	<u>3,803,638</u>
<u>2014</u>				
Alquileres	45,120	-	-	45,120
Capacitación	233,629	-	-	233,629
Comisiones pagadas	80,112	-	-	80,112
Consumo de inventario	566,114	-	-	566,114
Depreciación	343,789	-	16,191	359,979
Honorarios profesionales	-	-	173,995	173,995
Otros	653,917	14,356	67,106	735,380
Participación trabajadores	86,035	-	-	86,035
Remuneraciones y beneficios	698,018	-	448,979	1,146,997
Reparación y mantenimiento	66,320	-	21,326	87,646
Seguros	55,101	-	5,783	60,885
	<u>2,828,155</u>	<u>14,356</u>	<u>733,380</u>	<u>3,575,892</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 es de 84,700,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04, de las cuales únicamente 82,180,500 (2014: 77,199,825) acciones corresponden a acciones pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

La Administración de la Compañía mediante escritura reformativa de aumento de capital de fecha 28 de abril del 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de septiembre del 2014 autorizaron el incremento del capital suscrito en US\$1,738.000 a ser pagar en un plazo de dos años.

INDEFATIGABLE S.A.

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

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF": De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor solo podría ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio concluido, si las hubieren, utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía

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

19. EVENTOS SUBSECUENTES

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