

STRENGTH IN NUMBERS

Sacoto
& asociados



PrimeGlobal

ESFEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

ESFEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

Marzo 2 de 2016

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **ESFEL S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ESFEL S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integral, 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 en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener la evidencia de auditoría sobre los saldos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **ESFEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paul Sacoto García
Socio – Gerente General

C.P.A. Silvia Vanegas Pesántez
Socia
Registro No. 134409

Registros:
SC-RNAE 005

ESFEL S.A.

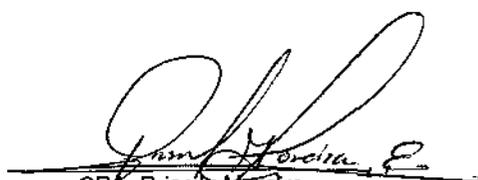
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2015

(en US dólares)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
	<u>Notas</u>		
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	89,598	145,740
Cuentas por cobrar comerciales y otras, neto	5	8,140,042	6,935,175
Inventarios	6	2,848,019	3,174,229
		11,077,659	10,255,144
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	5,209,265	5,470,522
		5,209,265	5,470,522
	Total activo	16,286,924	15,725,666
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	8	911,575	948,465
Impuestos corrientes	9	172,945	121,932
Provisiones corrientes	10	37,999	37,763
		1,122,519	1,108,160
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios sociales a empleados	11	303,584	263,345
Pasivos por impuestos diferidos		362,271	-
		665,855	263,345
	Total pasivo	1,788,374	1,371,505
Patrimonio			
Capital social	12	8,662,079	8,662,079
Reserva legal	13	1,483,415	1,365,917
Reserva de capital		926,942	926,942
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		2,153,118	2,153,118
Resultado de ejercicios anteriores		210,639	319,539
Resultado integral del ejercicio		1,062,357	926,566
	Total patrimonio	14,498,550	14,364,161
	Total pasivo y patrimonio	16,286,924	15,725,666


 Dr. Daniel Cueva V.
 Gerente General


 CPA. Priscila Moreira
 Contador

ESFEL S.A.

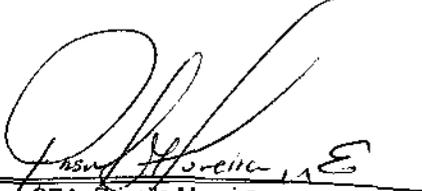
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado el Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Notas</u>		
Ingresos de actividades ordinarias	14	9,645,824	9,062,862
Costo de ventas		(7,184,597)	(6,710,028)
Utilidad bruta		2,461,227	2,352,834
Otros ingresos		8,024	5,629
Gastos de ventas	15	(399,533)	(400,688)
Gastos administrativos y generales (a)	16	(653,383)	(589,289)
Costo financiero, neto		(2,188)	(19,443)
Otros gastos		(16,501)	(3,283)
Resultado antes impuesto a la renta y reserva legal		1,397,646	1,345,760
Impuesto a la renta	17	(222,665)	(316,242)
Reserva legal	13	(117,498)	(102,952)
Utilidad neta		1,057,483	926,566
Otros resultados integrales			
<i>Partidas que no se clasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</i>			
Ganancias(Pérdidas) Actuariales	11	4,874	-
Resultado integral del ejercicio		1,062,357	926,566
Utilidad (Pérdida) por acción sobre el resultado integral		0.12	0.11

a) A diciembre 31 de 2015 este rubro incluye US\$. 246,643 de participación a trabajadores en las utilidades (2014: US\$. 237,487). Ver nota 8, 16 y 17.


Dr. Daniel Cueva V.
Gerente General


CPA. Priscilla Moreira
Contador

ESFEL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldo a Diciembre 31, 2013	8,047,185	1,282,965	926,942	2,153,118	339,130	1,229,788	13,958,128
Incremento de capital (a) (b)	814,894					(614,894)	-
Distribución de dividendos (a)						(814,894)	(614,894)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2012 (c)					(19,591)		(19,591)
Resultado antes de deducciones						1,345,760	1,345,760
Impuesto a la renta		102,952				(316,242)	(316,242)
Reserva legal						(102,952)	-
Saldo a Diciembre 31, 2014	8,862,079	1,385,917	926,942	2,153,118	319,539	926,566	14,354,161
Apropiación de utilidades (d)					926,566	(926,566)	-
Distribución de dividendos (d)					(1,000,000)		(1,000,000)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2013 (e)						(35,466)	(35,466)
Resultado antes de deducciones						1,397,646	1,397,646
Impuesto a la renta						(222,665)	(222,665)
Reserva legal		117,498				(117,498)	-
Otros resultados integrales						4,874	4,874
Saldo a Diciembre 31, 2015	8,862,079	1,483,415	926,942	2,153,118	210,639	1,062,357	14,498,550

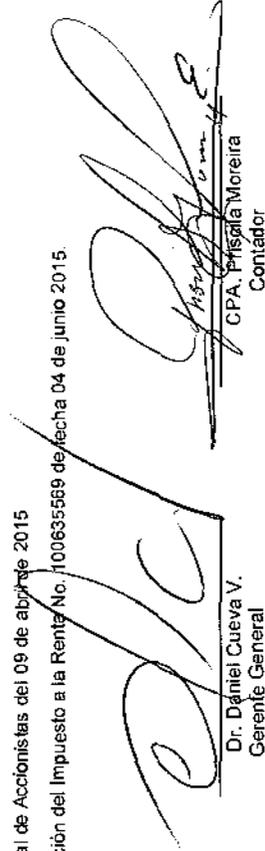
(a) Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2014

(b) El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 16 de julio de 2014 e inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 635 el 18 de agosto de 2014.

(c) Según formulario de Declaración del Impuesto a la Renta No. 7811797 de fecha 10 de febrero 2014.

(d) Resuelto por la Junta General de Accionistas del 09 de abril de 2015

(e) Según formulario de Declaración del Impuesto a la Renta No. 100635569 de fecha 04 de junio 2015.



Dr. Daniel Cueva V.
Gerente General

CPA. Priscila Moreira
Contador

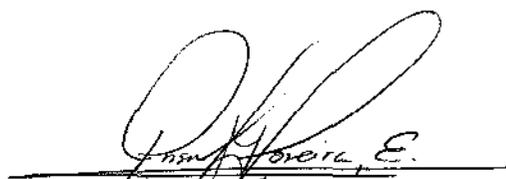
ESFEL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	8,078,770	10,124,589
Pagos a proveedores y empleados	(6,751,932)	(8,956,325)
Impuesto a la renta	(144,427)	(214,221)
Intereses cobrados, neto	14,096	-
Intereses pagados, neto	-	(6,361)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	1,196,507	947,682
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Venta de propiedad, planta y equipo	-	2,237
<i>Efectivo usado en:</i>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(214,707)	(263,002)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	(214,707)	(260,765)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
<i>Efectivo usado en:</i>		
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores por pago impuesto a la renta	(35,466)	(19,591)
Pago por jubilación patronal y desahucio	(2,476)	(2,112)
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(1,000,000)	(614,894)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	(1,037,942)	(636,597)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(56,142)	50,320
Efectivo y equivalentes al inicio del año	145,740	95,420
Efectivo y equivalentes al final del año	89,598	145,740



Dr. Daniel Cueva V.
Gerente General



CPA. Priscila Moreira
Contador

ESFEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	1,057,483	926,566
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciaciones	461,718	457,773
Provisión para jubilación patronal	31,305	54,336
Participación a trabajadores	246,643	237,487
Impuesto a la renta	222,665	316,242
Reserva legal	117,498	102,952
Otros ingresos	(8,024)	(5,629)
Otros gastos	16,501	3,283
	1,088,306	1,166,444
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(1,567,054)	1,061,727
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(144,427)	(214,221)
(Aumento) disminución de inventarios	326,211	(901,572)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	435,988	(1,091,262)
	(949,282)	(1,145,328)
Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones	1,196,507	947,682


Dr. Daniel Cueva V.
Gerente General


CPA Priscila Moreira
Contador

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

1. Identificación de la compañía:

ESFEL S.A., es una sociedad anónima que fue constituida en la República del Ecuador en noviembre de 1979 y fue inscrita en el Registro Mercantil en febrero de 1980 inicialmente como Ferro Ecuatoriana S.A., posteriormente en septiembre de 1998 cambia su denominación a ESFEL S.A.; la dirección de su sede principal es Vía Chiquintad km 8 1/2, Cuenca, Ecuador. Su objeto social es la manufactura, fabricación, exportación, importación, compra, venta, distribución y en general, el comercio con toda clase de porcelanas, recubrimiento, cerámicas, esmaltes, pigmentos, colorantes, pinturas, barnices, lacas, acabados y similares para uso industrial y doméstico; así como de los accesorios, materiales, sustancias y componentes para su fabricación, y uso.

2. Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de Preparación de los Estados Financieros:

Los Estados Financieros de ESFEL S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros publicada en el Registro Oficial N°. 94 del 23 de Diciembre de 2009.

2.3 Moneda funcional:

La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.4 Bases de medición:

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor de uso de la NIC 36.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

Adicionalmente, a efectos de la información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (*sin ajustar*) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos con datos no observables para el activo o pasivo.

2.4.1 Efectivo y equivalentes

Comprende el efectivo en caja, cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos inferiores a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico y no difieren de su valor neto de realización.

2.4.2 Inventarios

Son presentados 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, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.4.3 Impuestos

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

Impuesto 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 imponible o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos: Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponible. Un activo por impuesto diferido se reconoce por 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 importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (*tributaria*) en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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.

La compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos cuando existe y es exigible el derecho legal a compensar los valores reconocidos en esas partidas, frente a la misma autoridad fiscal.

Impuestos corrientes y diferidos: 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.4.4 Propiedad, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento: Las partidas de "propiedad, planta y equipo" se miden inicialmente por su costo.

El costo de "propiedad, planta y equipo" comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, la "propiedad, planta y equipo" es registrada al costo menos la depreciación acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles: El costo de "propiedad, planta y equipo" se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. 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.

A continuación se presentan las principales partidas de "propiedad, planta y equipo" y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> <u>años</u>
Terrenos	-
Edificios	25
Maquinaria	10
Equipo de oficina	5
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Retiro o venta de "propiedad, planta y equipo": La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de "propiedad, planta y equipo" es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en resultados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Deterioro del valor de los activos: Al final de cada período, la compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (*de haber alguna*).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.4.5 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El reconocimiento inicial se realiza al valor razonable considerando el precio de la transacción, y la valorización subsiguiente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Se clasifican en pasivos corrientes, excepto cuando la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos en los 12 meses posteriores de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.6 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (*ya sea legal o implícita*) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

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 seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.4.7 Beneficios a 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 final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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 las utilidades líquidas de acuerdo a las disposiciones legales.

2.4.8 Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía pueda otorgar.

Venta de bienes: Se reconocen cuando la compañía transfiera 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: Se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Ingresos por intereses: son registrados sobre la base del tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa igual a los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del reconocimiento inicial.

2.4.9 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 efectúe el pago, y se registran en el período de la esencia de la transacción.

2.4.10 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.

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 resultados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

2.4.11 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (*distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados*) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.4.12 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.4.12.1 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (*incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva*) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.4.12.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor a su probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los que se clasifican como no corrientes.

2.4.12.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del deudor o grupo de deudores; o
- Incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Probabilidad de que, el deudor o deudores, entren en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.4.12.4 Baja de un activo financiero

La compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio, se reconoce en el resultado del período.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

2.4.12.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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.

Clasificación como deuda o patrimonio: Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de Patrimonio: Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la compañía.

Pasivos financieros: Estas deudas se registran al valor razonable de la obligación contraída y los costos/gastos generados por esta se contabilizan en el estado de resultados integral. Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento excede los doce meses desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Los otros pasivos financieros (*incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras*) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (*incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos*) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero ó, (*cuando sea adecuado*), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

Baja en cuentas de un pasivo financiero: La compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.4.13 Utilidad (Pérdida) por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuido a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

2.4.14 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido una serie de normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes con vigencia posterior a los ejercicios económicos que comienzan el 1 de enero del 2015. En este sentido, la compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Las siguientes normas podrían ser de aplicación en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NiiF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NiC 16 y NiC 38	Enmiendas relacionadas con el método de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NiIF 10 y NiC 28	Enmienda relacionada con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Enero 1, 2016
NiiF 14	Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguiadas.	Enero 1, 2016
NiiF 15	Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Reemplaza a la NiC 11 y 18.	Enero 1, 2018
NiiF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	Julio 1, 2016
NiIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado con las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	Julio 1, 2016
NiC 19	Mejoras al modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	Julio 1, 2016

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Norma	Tema	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte Interino y las referencias incluidas en el mismo.	Julio 1, 2016
NIIF 16	Arrendamientos, sustituye a la NIC 17.	Enero 1, 2019
NIC 12	Enmiendas que aclaran el reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deudas medidos al valor razonable.	Enero 1, 2017
NIC 7	Modificaciones sobre revelaciones sobre flujos de financiamiento del estado de flujos de efectivo.	Enero 1, 2017
NIC 1	Modificaciones sobre el juicio al realizar las revelaciones.	Enero 1, 2016

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados, con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador *(al final del período sobre el que se informa)*.

3.3 Estimación de vidas útiles de "propiedad, planta y equipo": La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan en base al método de línea recta durante la vida útil estimada para cada tipo de activo.

3.4 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.

3.5 Provisiones: Estas estimaciones están basadas en evaluaciones sobre los desembolsos que se deberán efectuar para liquidar las obligaciones.

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esta compuesto por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	800	800
Bancos	88,798	144,940
Total	US\$ 89,598	145,740

5. Cuentas por cobrar comerciales y otras

Los documentos y cuentas por cobrar a diciembre 31 de 2015 y 2014, fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes relacionados (a)	8,060,549	6,450,640
Cientes	36,536	79,384
Anticipo a proveedores	48,155	494,023
Cuentas por cobrar a relacionados	28,618	25,483
Deudas de funcionarios y trabajadores	100,235	429
Otras cuentas por cobrar	8,193	27,460
	8,282,286	7,077,419
Previsión para cuentas malas	(142,244)	(142,244)
Total	US\$ 8,140,042	6,935,175

(a) Los movimientos de la cuenta clientes relacionados al 31 de diciembre del 2015 fueron los siguientes:

Cientes relacionados	<u>< A 360 DIAS</u>	<u>> A 361 DIAS</u>	<u>Total</u>
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	2,182,664	-	2,182,664
Italpisos S.A.	911,317	2,725	914,042
Cerámica Rialto S.A.	1,889,692	-	1,889,692
Cerámica Andina S.A.	227,986	2,726,209	2,954,195
Keramikos S.A.	12,493	-	12,493
Cerámica Pella Cía. Ltda.	2,254	-	2,254
Artesa S.A.	-	16,375	16,375
Ecasa S.A.	-	23,501	23,501
Sanitarios Hypoo-co S.A.	23,090	42,243	65,333
Total	US\$ 5,249,496	2,811,053	8,060,549

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

6. Inventarios

Este rubro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforma de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Materias primas	1,778,833	1,896,333	
Productos terminados	710,770	535,682	
Repuestos	381,052	305,898	
Importaciones en tránsito	71,499	524,883	
	<u>2,942,154</u>	<u>3,262,796</u>	
Provisión para pérdida de inventarios	(94,135)	(88,567)	
Total	US\$ 2,848,019	3,174,229	

7. Propiedad, planta y equipo

A diciembre 31 de 2015 y 2014, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	<u>Costo</u>		<u>Vida útil</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>años</u>
Terrenos	1,292,400	1,292,400	-
Edificios	2,494,362	2,332,734	25
Maquinaria	4,113,199	4,207,857	10
Equipo de oficina	64,487	92,127	5
Muebles y enseres	67,082	66,062	10
Vehículos	176,187	146,732	5
	<u>8,207,717</u>	<u>8,137,912</u>	
Depreciación acumulada	(2,998,452)	(2,667,390)	
Total	US\$ 5,209,265	5,470,522	

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

Cosfo	Terrenos	Edificios	Maquinaria	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Vehiculos	Construcciones en curso	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2013	1,292,400	2,212,575	4,082,491	176,421	56,062	146,732	-	7,976,681
Adquisiciones	-	-	108,104	2,615	-	-	152,283	263,002
Activaciones	-	120,159	29,358	-	-	-	(149,517)	-
Ventas	-	-	(2,750)	-	-	-	-	(2,750)
Bajas	-	-	(9,346)	(86,909)	-	-	-	(96,255)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	(2,766)	(2,766)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	1,292,400	2,332,734	4,207,857	92,127	66,062	146,732	-	8,137,912
Adquisiciones	-	161,628	19,907	2,697	1,020	29,455	79,343	294,050
Activaciones	-	-	-	-	-	-	(79,343)	(79,343)
Bajas	-	-	(114,565)	(30,337)	-	-	-	(144,902)
Saldo a Diciembre 31 de 2015	1,292,400	2,494,362	4,113,199	64,487	67,082	176,187	-	8,207,717

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Maquinaria	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Vehiculos	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2013	397,409	1,561,226	167,788	58,163	122,820	2,307,406
Depreciación del año	110,785	329,311	3,442	1,407	10,863	455,808
Ventas	-	(1,288)	-	-	-	(1,288)
Bajas	-	(7,639)	(86,897)	-	-	(94,536)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	508,194	1,881,610	84,333	59,570	133,683	2,667,390
Depreciación del año	118,806	324,084	2,137	1,246	12,897	459,170
Bajas	-	(98,882)	(29,226)	-	-	(128,108)
Saldo a Diciembre 31 de 2015	627,000	2,106,812	57,244	60,816	146,580	2,998,452

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

8. Cuentas por pagar comerciales y otras

A diciembre 31 de 2015 y 2014, este rubro lo integraban:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales	86,216	90,489
Proveedores del exterior	70,992	33,800
Compañías relacionadas	388,729	98,951
Cuentas por pagar al personal	40,769	37,297
Retenciones al personal	13,459	11,934
Participación a trabajadores	246,643	237,487
Otras cuentas por pagar	64,767	438,507
Total	US\$ 911,575	948,465

* Los movimientos de la cuenta compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
C.A. Ecuatoriana de cerámica	55,265	55,315
Ferro Corporation	333,464	43,636
	388,729	98,951

9. Impuestos corrientes

Este rubro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforma de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes</u>		
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	6,040	7,215
IVA en Ventas	118,428	49,333
Retenciones de IVA	3,686	2,496
Impuesto a la renta por pagar	44,791	62,888
Total	US\$ 172,945	121,932

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

10. Provisiones corrientes

A diciembre 31 de 2015 y 2014, corresponde a la provisión para cargas sociales.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones para cargas sociales	23,935	23,376
Otras provisiones	14,064	14,387
Total	US\$ 37,999	37,763

11. Provisiones por beneficios sociales a empleados

A diciembre 31 de 2015 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total Jubilación Patronal y Desahucio</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	213,321	50,024	
Costo por servicios corrientes	23,765	4,524	
Costos por intereses	13,130	3,154	
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	(7,016)	-	
Ganancias(pérdidas) actuariales por cambios en supuestos financieros	3,288	806	
Ganancias(pérdidas) actuariales reconocida por ajustes y experiencia	(132)	6,023	
Costos por servicios pasados		5580	
Beneficios pagados	(8,030)	(4,646)	
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	-	(207)	
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	238,326	65,258	303,584

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

12. Capital social

El capital social de la compañía a diciembre 31 de 2015 está representado por 8'662,079 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una. El capital social tiene la siguiente distribución.

Accionistas	Porcentaje de Acciones	Domicilio
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	81%	Ecuador
Ferro Corporation	19%	EEUU
TOTAL	100%	

13. Reserva legal:

La Ley de Compañías en el art. 297 dispone se destine el 10% de las utilidades líquidas para formar el fondo de reserva legal hasta que éste como mínimo alcance el 50% del capital social. El incremento de la reserva legal para el ejercicio 2015 fue de US\$. 117,498.

14. Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a la venta de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos cerámicos	7,978,055	7,661,118
Otros productos	1,719,090	1,401,744
	9,697,145	9,062,862
Devoluciones y descuentos	(51,321)	-
Total	US\$ 9,645,824	9,062,862

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

15. Gastos de ventas

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	34,088	29,163
Regalías	240,853	228,659
Bono ejecutivo	13,576	21,510
Muestras, promoción y servicios	7,707	7,256
Servicios básicos	5,320	5,003
Seguridad y vigilancia	2,836	2,928
Viaje y movilización	15,413	10,616
Seguros	10,057	8,131
Honorarios y servicios prestados	45,301	48,809
Impuestos y contribuciones	-	9,324
Depreciaciones	10,141	10,501
Suscripciones y relaciones públicas	2,397	2,835
Comunicaciones	4,219	3,698
Investigaciones	-	3,000
Mantenimiento de activos fijos	2,940	3,911
Fletes y transporte	3,825	4,320
Otros gastos	860	1,024
Total	US\$ 399,533	400,688

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

16. Gastos administrativos y generales

El acumulado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	169,397	161,693
Participación a trabajadores	246,643	237,487
Bono ejecutivo	9,051	7,170
Seguridad industrial	3,267	-
Servicios básicos	12,564	9,085
Seguridad y vigilancia	10,688	8,172
Viaje y movilización	13,260	7,790
Seguros	23,322	16,426
Honorarios y servicios prestados	27,938	22,665
Impuestos y contribuciones	60,984	60,487
Comisiones en garantías bancarias	11,712	-
Depreciaciones	30,411	26,616
Suscripciones y relaciones publicas	11,126	13,899
Comunicaciones	7,736	5,292
Mantenimiento de activos fijos	8,247	6,701
Otros gastos	7,037	5,806
Total	US\$ 653,383	589,289

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

17. Conciliación tributaria - contable

La conciliación tributaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de conformidad a las disposiciones legales es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,644,290	1,583,247
Participación a trabajadores	<u>(246,643)</u>	<u>(237,487)</u>
Utilidad antes de impuestos	1,397,647	1,345,760
Gastos no deducibles	<u>95,142</u>	<u>91,703</u>
Base imponible	1,492,789	1,437,463
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 12% y 22%*	222,665	316,242
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado **	135,472	145,563
Impuesto a la renta causado	222,665	316,242
Anticipo del impuesto a la renta pagado	(45,857)	(47,953)
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	(96,335)	(90,317)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(35,682)	(115,084)
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	44,791	62,888

* De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 22% de la base imponible.

** A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante los años 2015 y 2014, el impuesto a la renta causado excedió al anticipo calculado, por lo tanto, la compañía registró en resultados el impuesto a la renta causado.

ESFEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

18. Transacciones con compañías relacionadas

Las operaciones con compañías relacionadas en el ejercicio económico que concluyó el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas</u>		
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	3,523,869	3,687,350
Cerámica Rialto S. A.	3,060,253	2,803,574
Italpisos S. A.	2,014,423	1,484,189
Cerámica Andina C. A.	348,401	365,145
Kerámicos S. A.	71,085	86,827
Sanitarios Hypoo -Co. S.A.	29,020	25,706
Cerámica Pella Cía. Ltda.	11,137	20,362
Artesa Cía. Ltda.	8,723	7,676
Total	US\$ 9,066,911	8,480,829

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>		
Italpisos S. A.	381,595	267,623
Seguros Unidos S. A.	89,691	97,604
Interborder S. A.	61,914	-
Indianegocios S.A.	29,829	-
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico MEPRELPA S.A.	16,361	15,085
Gas Vesubio Export S.A.	15,705	-
Congas S. A.	13,128	25,134
Autohyun S.A.	7,544	2,414
Almacenes Juan Eljuri C. A.	7,180	9,026
Sanitarios Hypoo -Co. S.A.	5,854	3,483
Cerámica Rialto S. A.	3,864	6,855
Karnataka S.A.	2,008	-
Motricentro Cía. Ltda.	1,986	978
El Carrusel Cía. Ltda.	1,020	-
Artesa Cía. Ltda.	588	-
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	243	139
Logística Automotriz Manta Logimanta S.A.	240	-
Cerámica Andina C. A.	156	-
Plastiazuay S.A.	125	-
Andicoaudi S.A.	-	12,000
Comovec S. A.	-	1,896
Kerámicos S. A.	-	177
Siderúrgica Ecuatoriana S. A. "SIDEC"	-	88,500
Parkjorel C.A. Ferremix	-	13
Total	US\$ 639,031	530,927

ESFEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015
(en US dólares)

19. Precios de transferencia:

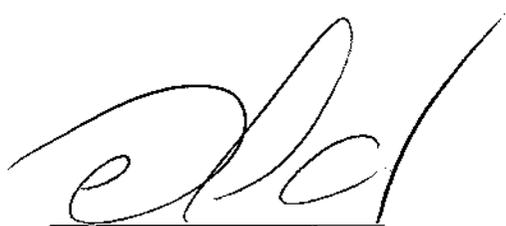
El numeral 1 de la Sección Segunda del Capítulo IV "Depuración de los Ingresos" de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece el régimen de precios de transferencia orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas; por otro lado el numeral 5 del mismo cuerpo legal establece las exenciones de aplicación del Régimen de Precios de Transferencia cuando:

- el contribuyente tenga un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables;
- el contribuyente no realice operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes.

ESFEL S.A. aplica el Régimen de Precios de Transferencia para identificar si las operaciones con partes relacionadas se produjeron con principios de plena competencia, por tener un impuesto causado inferior al 3% de sus ingresos gravables de acuerdo a la normativa antes señalada.

20. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de nuestro informe no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



Dr. Daniel Cueva V.
Gerente General



CPA. Priscila Moreira
Contador