

**INDURA ECUADOR S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**(1) Entidad que Reporta**

Indura Ecuador S. A. una filial de Indura S. A. Industria y Comercio, compañía incorporada en la República de Chile, fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en marzo de 1978 como Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A. y en abril del 2001 cambió de denominación por la de Indura Ecuador S. A.. Sus operaciones consisten principalmente en la comercialización de máquinas y electrodos para soldadura, así como, producción y comercialización de gases industriales y medicinales en el mercado ecuatoriano. La Compañía se encuentra domiciliada en el 14 ½ de la vía a Daule Av. El Cenáculo en la ciudad de Guayaquil.

A la fecha de este informe, la administración de la Compañía no tiene razones para creer que exista una incertidumbre significativa respecto a la intención y capacidad de la casa matriz, para proveer financiamiento a la Compañía en el monto que sea necesario para permitirle continuar con sus operaciones y cancelar sus pasivos cómo y cuando estos vencen.

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía con fecha 24 de abril de 2017

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo de 2000.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos establecidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 11 - Propiedad, planta y equipos
- Nota 16 - Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos, cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

La Compañía procede a la baja de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir

los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo y préstamos y partidas por cobrar.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos; valores sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

ii. Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía procede a la baja de un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos a corto plazo, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### Acciones Comunes

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

#### (c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito de los inventarios que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida y se refleja en el estado de situación financiera como una disminución de las respectivas partidas de inventario.

#### (d) Propiedad, Planta y Equipos

##### i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad, planta y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

La propiedad, planta y equipos se presentan principalmente a su costo de adquisición a excepción de los terrenos que se presentan a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- Los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

Los bienes incluidos en propiedad, planta y equipos no poseen restricciones de titularidad y no están entregados en garantía de obligaciones.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipos, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente; a excepción de la planta ASU Adelca la cual se deprecia en base a las horas de producción y/o utilización. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 10 y 50 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 20 años
Equipos de computación	Entre 3 y 5 años
Muebles y enseres	Entre 5 y 10 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Planta generadora de oxígeno líquido (ASU)	<u>Horas de producción</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Activos intangibles

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de aquellos activos es finita, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo en forma lineal. El método de amortización busca reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos, acorde a la experiencia de cambios y actualización de versiones realizadas, el período de uso es de 3 años.

(f) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, son revisados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(g) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Planes de Beneficios Definidos – Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine, el empleador deberá pagar una indemnización por desahucio calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos significativos son revelados en las notas de los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta. En el caso de ventas, la transferencia generalmente ocurre al momento de la entrega de los productos en las instalaciones del comprador y/o cuando este último recoge de las instalaciones de la Compañía los productos.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos básicamente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(k) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son

revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

**(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 7 (enmienda)	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	Julio 1, 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuestos diferidos- Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(Continúa)

**(5) Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Propiedad, Planta y Equipos

El valor razonable de la propiedad, planta y equipos reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por un perito independiente contratado por la Compañía, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando es disponible dicho precio, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(c) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados de los documentos por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

**(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	US\$	5.480	5.630
Depósitos en bancos		<u>3.172.294</u>	<u>1.741.834</u>
	US\$	<u>3.177.774</u>	<u>1.747.464</u>

**(7) Cuentas por Cobrar Comerciales**

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Notas	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes distribuidores	US\$	683.773	833.924
Clientes finales		4.357.274	5.628.821
Compañías Relacionadas		106.850	96.241
		<u>5.147.897</u>	<u>6.558.986</u>
Provisión por deterioro		(291.304)	(151.891)
	US\$	<u>4.856.593</u>	<u>6.407.095</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores	US\$	84.838	18.151
Préstamos y anticipos a empleados		51.301	72.455
Impuesto al Valor Agregado Credito Tributario		80.327	
Retenciones de Impuesto a la Renta		68.592	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		68.895	
Otras		3.562	-
	US\$	<u>357.515</u>	<u>90.606</u>

**(8) Inventarios**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		2016	2015
Productos terminados	US\$	3.890.842	5.402.333
Materias primas		136.408	353.496
Repuestos y herramientas		148.400	139.249
En tránsito		177.424	36.027
Provisión por Obsolescencia		(128.146)	(170.131)
	US\$	<u>4.224.928</u>	<u>5.760.974</u>

Los productos disponibles para la venta corresponden principalmente a gases del aire (oxígeno y nitrógeno líquidos), gases comprimidos en cilindros, soldaduras al arco y alambre mig, equipos y accesorios para soldadura, elementos de protección personal. Las materias primas corresponden a acetona, calcio y otros insumos para la fabricación de gases industriales.

**(9) Inversiones en Acciones**

El detalle de inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	% de participación	2016	2015
Subsidiaria:			
Gasprodec S. A.	99,99%	US\$ 49.995	49.995
Oximed Ecuador S. A.	100%	800	800
Con participación minoritaria:			
Electroquil S. A.		350	350
		<u>US\$ 51.145</u>	<u>51.145</u>

**(10) Propiedad, Planta y Equipos**

Un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Construcciones en proceso (1)	Repuestos	Total
<b>Costo o costo atribuido:</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2014	US\$ 205,849	1,751,546	23,576,698	674,892	252,494	124,172	662,802	614,090	27,862,243
Adiciones	-	-	326,030	-	-	-	1,080,104	-	1,406,134
Transferencias	-	528,691	164,953	10,551	-	-	(704,195)	-	-
Reclasificación a inventario	-	-	-	-	-	-	-	(61,619)	(61,619)
Ventas y bajas	-	-	(15,690)	(2,129)	(320)	-	-	(2,440)	(20,579)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	205,849	2,280,237	24,051,991	683,014	252,174	124,172	1,038,711	550,031	29,186,179
Adiciones	-	-	284,772	-	-	2,976	4,688,217	397,220	5,373,185
Transferencias	-	50,622	62,583	-	-	-	(113,205)	-	-
Reclasificación a inventario	-	-	-	-	-	-	-	(333)	(333)
Ventas y bajas	-	-	(329,910)	-	-	-	(5,125)	(363,859)	(698,894)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	US\$ 205,849	2,330,859	24,069,436	683,014	252,174	127,148	5,608,598	583,059	33,860,137
<b>Depreciación acumulada:</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2014	US\$ -	(438,739)	(8,381,422)	(276,740)	(186,896)	(96,654)	-	-	(9,382,450)
Adiciones	-	(171,794)	(1,456,677)	(49,892)	(31,933)	(6,744)	-	-	(1,717,140)
Ventas y bajas	-	-	15,088	2,129	320	-	-	-	17,637
Saldo al 31 de diciembre del 2015	-	(610,533)	(9,823,011)	(324,603)	(218,508)	(106,398)	-	-	(11,082,063)
Adiciones	-	(283,690)	(1,335,623)	(43,474)	(22,272)	(6,331)	-	-	(1,691,390)
Ventas y bajas	-	-	259,325	-	-	-	-	-	259,325
Saldo al 31 de diciembre del 2016	US\$ -	(894,223)	(10,899,309)	(368,077)	(240,780)	(111,729)	-	-	(12,614,118)
<b>Valor neto en libros:</b>									
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 205,849	1,669,704	14,228,980	358,411	33,666	18,774	1,038,711	550,031	18,104,126
Al 31 de diciembre de 2016	US\$ 205,849	1,436,636	13,170,127	314,937	11,394	15,419	5,608,598	583,059	21,346,019

El gasto de depreciación es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Costo de las ventas	US\$	1.341.044	1.448.828
Gastos de administración		23.272	30.053
Gastos de ventas y distribución		<u>327.074</u>	<u>238.258</u>
	US\$	<u>1.691.390</u>	<u>1.717.139</u>

La Compañía mantiene con uno de sus clientes un contrato de arrendamiento del terreno donde se encuentran instaladas las dos plantas de producción de oxígeno líquido (ASU) y gaseoso (VSA). De conformidad con dicho contrato la Compañía se obliga al término del contrato a dejar el terreno en las condiciones en que el arrendador le ha entregado. Para cumplir con este compromiso, la Compañía ha efectuado una estimación por costo de desmantelamiento y retiro de esas plantas con cargo a los resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez (planta ASU) y a propiedad, planta y equipos (planta VSA) por US\$690,000 y US\$510,000, respectivamente.

#### (11) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 598.310	321.251
Proveedores del exterior		484.102	266.220
		<u>US\$ 1.082.412</u>	<u>587.471</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Beneficios a empleados	14	US\$ 884.983	1.098.354
Anticipos de clientes		93.701	102.678
Impuesto al valor agregado por pagar			87.958
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		87.679	39.601
Otras		97.233	26.947
		<u>US\$ 1.163.596</u>	<u>1.355.538</u>

#### (12) Impuestos

##### Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	728.618	815.034
Impuesto a la renta diferido		<u>(94.939)</u>	<u>(83.898)</u>
	US\$	<u>633.679</u>	<u>731.136</u>

##### Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2016 (22% en el 2015). Dicha tasa se reduce al 12%, en el 2016 (12% en el 2015) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos

en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2016 (22% en el 2015) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	US\$	807.293	2.600.371
Impuesto a la renta		<u>633.679</u>	<u>731.136</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u><u>1.440.972</u></u>	<u><u>3.331.507</u></u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta	US\$	317.014	732.932
Ajuste de impuesto a la renta de años anteriores		321.820	
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		89.784	82.102
Efecto del cambio en diferencias temporarias reconocidas			
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u><u>728.618</u></u>	<u><u>815.034</u></u>

#### Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	US\$	253.310	71.201
Impuesto a la renta del año		-406.798	-815.034
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(253.310)	(71.201)
Anticipo de impuesto a la renta			
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas		199.902	292.240
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>275.488</u>	<u>269.484</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>68.592</u></u>	<u><u>-253.310</u></u>

#### Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y (pasivos) por impuestos diferidos y el movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 que fue reconocido en el estado de resultados integrales son atribuibles a lo siguiente:

		Saldo al 31 de diciembre de 2014	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Impuesto diferido activo atribuible a :						
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	1.499	(1.499)	-	-	-
Inventarios		39.655	(2.226)	37.429	(9.237)	28.192
Pasivo por desmantelamiento		342.592	28.171	370.763	-	370.763
Impuesto a la salida de divisas		532	24.082	24.614	15.187	39.801
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio						
		53.220	1.801	55.021	3.609	58.630
Provision costos y gastos						
Impuesto diferido activo		437.498	50.329	487.827	57.614	545.441
Impuesto diferido pasivo atribuible a :						
Propiedad, planta y equipos		(313.840)	47.538	(266.302)	36.633	(229.669)
Costo de reposicion		-	(13.969)	(13.969)	692	(13.277)
Impuesto diferido pasivo		(313.840)	33.569	(266.302)	37.325	(242.946)
Impuesto diferido (pasivo) activo, neto	US\$	123.658	83.898	221.525	94.939	302.495

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2016 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

**(13) Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

		2015	2015
Contribuciones a la seguridad social	US\$	60.193	73.571
Beneficios sociales (principalmente legales)		497.444	436.870
Participación de trabajadores en las utilidades		273.915	587.913
Bonificación a ejecutivos		53.431	
Reserva para pensiones de jubilación patronal		739.739	642.948
Reserva para indemnizaciones por desahucio		230.575	216.970
	US\$	<u>1.855.297</u>	<u>1.958.272</u>
Pasivos corrientes	US\$	884.983	1.098.354
Pasivos no corrientes		970.314	859.918
	US\$	<u>1.855.297</u>	<u>1.958.272</u>

Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en

las utilidades en US\$5871,913, en 2015 (US\$831,598). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Costo de las ventas	US\$	72.283	133.453
Gastos de administración		121.740	302.973
Gastos de ventas y distribución		<u>79.892</u>	<u>151.487</u>
	US\$	<u><u>273.915</u></u>	<u><u>587.913</u></u>

Bonificación a ejecutivos

La Compañía reconoce a varios de sus principales ejecutivos una bonificación especial imputable de impuestos, determinada en función de las utilidades del ejercicio. Dicha bonificación se calcula en función de los parámetros establecidos en el estatuto de la Compañía y es ratificada por la Junta de Accionistas al momento de aprobar la distribución de utilidades del período.

El gasto de bonificación a ejecutivos es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales.

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Costo de las ventas	US\$	8.805	0
Gastos de administración		10.808	0
Gasto de venta y distribución		<u>33.819</u>	<u>0</u>
	US\$	<u><u>53.432</u></u>	<u><u>-</u></u>

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	660.893	185.046	845.939
Costo por servicios actuales		110.480	54.491	164.971
Costo financiero		45.661	12.633	58.294
Pérdidas actuariales		(110.593)	(19.521)	(130.114)
Beneficios pagados		<u>(63.493)</u>	<u>(15.679)</u>	<u>(79.172)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		642.948	216.970	859.918
Costo por servicios actuales		106.371	43.740	150.111
Costo financiero		39.540	13.371	52.911
Pérdidas actuariales		(53.526)	(36.293)	(89.819)
Beneficios pagados		<u>4.406</u>	<u>(7.213)</u>	<u>(2.807)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u><u>739.739</u></u>	<u><u>230.575</u></u>	<u><u>970.314</u></u>

Según se indica en la nota 3 (g) i, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con dicha obligación.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$	81.007	65.013
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación patronal en caso de despido (con más 20 años y menos de 25 años de servicio)		209.006	64.310
Trabajadores activos (entre 10 años y menos de 20 años de servicio)		183.227	263.530
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>266.499</u>	<u>250.095</u>
	US\$	<u><u>739.739</u></u>	<u><u>642.948</u></u>

El gasto por jubilación patronal y desahucio es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de las ventas	US\$	27.845	12.392
Gastos de administración		20.721	1.552
Gastos de venta y distribución		61.830	51.907
Egresos financieros		<u>-</u>	<u>11.622</u>
	US\$	<u><u>110.396</u></u>	<u><u>77.473</u></u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	6,35%	6,31%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Tasa de rotación (promedio)	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,9	8,1
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

#### Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta y distribución en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se resumen a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	1.901.756	2.902.300
Beneficios sociales y otros		624.065	917.513
Participación de los trabajadores en las utilidades		273.915	587.913
Jubilación patronal y desahucio		110.396	13.979
Indemnizaciones pagadas		<u>158.041</u>	<u>354.627</u>
	US\$	<u>3.068.173</u>	<u>4.776.332</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía posee 144 y 164 trabajadores, respectivamente, en relación de dependencia.

#### **(14) Capital y Reservas**

##### Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según éstos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	<u>7.827.247</u>	<u>7.827.247</u>

##### Reserva de Capital

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que el saldo acreedor de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) sea transferido a la cuenta resultados acumulados, subcuenta Reserva de Capital; saldo que sólo podrá

ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

#### Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta no puede ser distribuido entre los accionistas, pero puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### **(15) Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

#### **(a) Marco de Administración de Riesgos**

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

#### **(b) Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	3.177.774	1.747.464
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		4.856.593	6.310.854
Otras cuentas por cobrar	7		<u>357.515</u>	<u>186.847</u>
		US\$	<u>8.391.882</u>	<u>8.245.165</u>

i. Cuentas por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada vez que un cliente requiere un aumento de su límite de crédito. Adicionalmente, la Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante la contratación de una póliza de seguros, que le cubre hasta el 75% de las cuentas por cobrar a aquellos clientes que son evaluados y calificados por la aseguradora, previo a la concesión de cualquier crédito. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

(Continúa)

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas, o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se hubieran identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por tipo de cliente fue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes distribuidores	US\$	683.773	833.924
Cientes finales, neto		4.357.774	5.628.821
Compañías relacionadas		<u>106.850</u>	<u>96.241</u>
		<u>5.148.397</u>	<u>6.558.986</u>

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

		2016		2015	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes y no deterioradas	US\$	3.583.615		3.494.428	
Vencidas de 1 a 30 días		175.169		798.278	
Vencidas de 31 a 90 días		489.756		1.028.771	
Vencidas de 91 a 180 días		95.646		163.864	
Vencidas de 181 a 360 días		803.711	291.304	977.404	151.891
	US\$	<u>5.147.897</u>	<u>291.304</u>	<u>6.462.745</u>	<u>151.891</u>

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

(Continúa)

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía ha mantenido un capital de trabajo negativo desde años anteriores, situación que no ha sido impedimento para cumplir con sus compromisos contractuales. La administración considera que la situación se mantendrá y que no prevé dificultades para el pago de sus obligaciones porque cuenta con el soporte financiero de la matriz.

Los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

31 de diciembre de 2016

	Valor en libros	Vecimientos Contractuales	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	US\$ 6.920.540	7.645.540	1.920.540	181.250	181.250	5.362.500
Cuentas por pagar comerciales, impuesto a la renta por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1.082.412	1.082.412	1.082.412			
	<u>1.163.596</u>	<u>1.163.596</u>	<u>472.556</u>	<u>273.915</u>	<u>417.125</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>9.166.548</u>	<u>9.891.548</u>	<u>3.475.508</u>	<u>455.165</u>	<u>598.375</u>	<u>5.362.500</u>

31 de diciembre de 2015

	Valor en libros	Vecimientos Contractuales	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5.935.142	6.087.500	-	181.250	181.250	5.275.000
Cuentas por pagar comerciales, impuesto a la renta por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	587.471	587.471	587.471			
	<u>1.355.538</u>	<u>1.355.538</u>	<u>401.552</u>	<u>587.913</u>	<u>366.073</u>	<u>-</u>
US\$	<u>7.878.151</u>	<u>8.030.509</u>	<u>989.023</u>	<u>769.163</u>	<u>547.323</u>	<u>5.275.000</u>

(d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito, tales como los que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

(Continúa)

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentos de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencias.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2015</u>
Total pasivos	US\$	11.822.149	10.676.666
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo		<u>-3.177.774</u>	<u>-1.747.464</u>
Deuda neta	US\$	<u>8.644.375</u>	<u>8.929.202</u>
Total patrimonio	US\$	<u>22.553.438</u>	<u>21.746.145</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,38</u>	<u>0,41</u>

**(16) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compras de inventario	US\$	1.498.051	2.549.391
Compras de activos fijos		2.702.421	71.558
Ventas de inventario		124.977	83.387
Ventas de activos fijos		-	-
Gastos administrativos		92.336	84.000
Reembolso de gastos		2.017	2.943
Inversión en subsidiaria		-	-
Pagos de pasivos por intereses		<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía adquiere el inventario principalmente a Indura S. A. Industria y Comercio y otras compañías relacionadas con vencimiento a 180 días; estas operaciones no generan intereses en caso de no ser canceladas las facturas en ese plazo.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar Comerciales		106.850	96.241
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>68.895</u>	<u>          </u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar a compañías comerciales	US\$	1.497.623	697.503
Intereses acumulados por pagar		<u>422.917</u>	<u>237.639</u>
		1.920.540	935.142
Deuda a largo plazo - préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento a noviembre de 2018		<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
	US\$	<u>6.920.540</u>	<u>5.935.142</u>

Aunque no media un acuerdo escrito, la administración considera que los valores adeudados a Indura Soldadura Continua Ltda. (Compañía relacionada) serán pagados en la medida que lo permitan las disponibilidades de efectivo de la Compañía.

#### Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2016 y 2015 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales y otros beneficios a corto y largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos	US\$	572.016	634.229
Beneficios a corto plazo		104.832	113.681
Beneficios a largo plazo		71.744	69.470
Bono de gestión		<u>45.692</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>794.284</u>	<u>817.380</u>

#### **(17) Gastos por naturaleza**

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de la mercadería vendida	US\$	8.475.897	9.265.701
Costo de fabricación		3.329.611	3.484.386
Gastos de personal		3.068.173	4.776.332
Fletes y estiba		1.076.127	1.297.904
Honorarios y servicios prestados		563.054	578.977
Viajes		346.808	399.301
Publicidad y promociones		396.233	387.880
Impuestos		143.860	143.514
Depreciación		350.347	268.311
Arrendos pagados		382.865	392.788
Mantenimiento y reparación		153.819	155.626
Comunicación		144.125	148.748
Otros		<u>639.132</u>	<u>680.413</u>
	US\$	<u>19.070.051</u>	<u>21.979.881</u>

**(18) Otros Ingresos y Gastos**

El detalle de otros ingresos y gastos que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se resumen a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos:			
Utilidad en venta de activos fijos	US\$	34.603	2.317
Otros		10.324	2.067
		<u>44.927</u>	<u>4.384</u>
Otros gastos:			
Impuesto a la salida de divisas		(180.185)	(129.710)
Diferencial cambiario		(14.974)	(5.216)
Otros		(142.529)	(127.893)
		<u>(337.688)</u>	<u>(262.819)</u>
Otros gastos, neto	US\$	<u>(292.761)</u>	<u>(258.435)</u>

**(19) Ingresos y Costos Financieros**

El detalle de ingresos y egresos financieros que se muestra en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se resume a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros- intereses ganados	US\$	<u>2.237</u>	<u>9.261</u>
Egresos financieros:			
Intereses pagados	US\$	(412.844)	(396.786)
Costo financiero de pasivo por desmantelamiento		-	(128.052)
Costo financiero por planes de beneficios definidos a empleados		<u>(52.911)</u>	<u>(58.294)</u>
	US\$	<u>(465.755)</u>	<u>(583.132)</u>

**(20) Compromisos**

En febrero del 2006 la Compañía suscribió con un cliente un contrato mediante el cual se compromete a proveerle de oxígeno y nitrógeno (líquido y gaseoso) hasta un máximo de 17 TN diarias y el cliente se compromete a comprar un mínimo de 9 TN diarias. La duración del contrato es de 12 años y está ligado a un contrato de arrendamiento del terreno donde se encuentran instaladas las plantas de producción que tiene una duración de 20 años. De conformidad con dicho contrato Indura construyó dos plantas de oxígeno en estado líquido (ASU) y gaseoso (VSA) las cuales son operadas por Indura. En noviembre del 2007 y diciembre del 2011 la Compañía concluyó la construcción en las instalaciones del cliente las plantas ASU y VSA con una capacidad de 25 y 30 TN diarias, respectivamente. En julio de 2010 se suscribió un adendum al contrato de abastecimiento de oxígeno y nitrógeno mediante el cual la Compañía se compromete a proveer 30 TN diarias de oxígeno gaseoso de la Planta VSA y reducir al límite máximo de provisión de oxígeno líquido de la planta ASU de 17 TN a 5 TN diarias.

La Compañía arrienda los locales donde funcionan los puntos de ventas en las diferentes ciudades del país, bajo contrato a largo plazo con vencimientos hasta el 2026. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2016 ascendió a US\$381,865 (US\$392,788 en el 2015).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

2017	244,337
2018	215,110
2019-2026	<u>839,585</u>

**(21) Eventos Subsecuentes**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 24 de abril de 2017, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, fecha del estado de situación financiera pero antes del 24 de abril del 2017, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.