

SASETAF S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, mediante escritura pública del 25 de junio del 2012, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución SC.LJ.DJC.G.12.0003477 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 3 de julio del 2012. La Compañía tiene un plazo de duración de 50 años a partir de la inscripción en el Registro Mercantil. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

Mediante escritura pública del 20 de septiembre del 2012 y aprobada por Resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros N. SC.LJ.DJC.G.13000165 del 10 de enero del 2013, la Compañía cambió su domicilio al cantón Samborombón.

Al 31 de diciembre del 2015, sus principales accionistas son:

Nombre	Nacionalidad	% de participación
Gertrudis Segal de Martini	Italiana	32.25
Anna Segal de Martini	Italiana	32.25
José Luis Salazar Arce	Ecuatoriana	17.71
María del Rocio Salazar Arce	Ecuatoriana	17.71
Carolina Villalón Cordero	Ecuatoriana	15.27
Fernando Salazar Arce	Ecuatoriana	6.20

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, Sasetaf S.A. es el principal accionista del Banco Bolivariano C.A., con una participación en su capital del 59.61%. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los resultados de la operación del Banco Bolivariano C.A.

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia.

Aprobación de estados financieros -

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

SASETAF S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

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

Los presentes estados financieros separados de Sasetaf S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. Sasetaf S.A. también prepara estados financieros consolidados con Banco Bolivariano C.A., entidad considerada subsidiaria por poseer más del 50% de participación accionaria en la misma y mantener el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Sasetaf S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Sasetaf S.A., sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los de Banco Bolivariano C.A.

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

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, emendaciones, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación, a excepción de la NIC 27 explicada más adelante.

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

[illegible]

Hasta el cierre del 2014, la Compañía valoraba las inversiones en su subsidiaria al costo, por tanto reconocía ingresos únicamente cuando su subsidiaria declaraba dividendos. A partir del 2015 la Compañía aplicó anticipadamente la enmienda a la NIC 27 y ha registrado la inversión en la subsidiaria, en sus estados financieros separados, a través del método de participación y conforme a dicha norma realiza la reexposición de los estados financieros de los años anteriores. Ver efectos en Nota 2.2.

SASETAF S.A.

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

2.2 Reexpresión de saldos iniciales

Debido a la aplicación anticipada del método de participación, permitido por la NIC 27, la Administración de la Compañía durante el 2015, procedió a reexpresar los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2014 como se detalla a continuación:

	Saldo Inicial 2014	Por ajuste contable
Al 1 de enero del 2014		
Moneda extranjera proveniente al 1 de enero del 2014	28,348,723	2,953,740
Efecto por cambio de política contable (1)	45,357,447	49,095,467
Saldo neto por ajuste al 1 de enero del 2014	73,706,170	52,049,207

	Activo Inicial 2014	Por ajuste contable	Por ajuste patrimonial
Al 1 de diciembre del 2014			
Moneda extranjera proveniente al 31 de diciembre del 2014	75,995,000	11,408	3,939,900
Efecto por cambio de política contable (1)	30,894,480	15,834,450	3,784,070
Saldo neto por ajuste al 31 de diciembre del 2014	106,889,480	15,845,858	7,723,970

(1) La Junta General de Accionistas de Sasetaf S.A., en su sesión del 23 de noviembre del 2015 resolvió aplicar anticipadamente la NIC 27, reexpresando el valor de las inversiones al valor patrimonial proporcional.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos con vencimiento de hasta 3 meses, neto de sobregiros bancarios.

SASETAF S.A.

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía no mantiene activos financieros. Por otro lado, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explica seguidamente:

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a accionistas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.1.1 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera (no consolidado) a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

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

Medición posterior -

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

- b) **Cuentas por pagar accionistas:** Corresponde principalmente a cuentas por pagar a accionistas por financiamiento de las actividades de la Compañía. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, debido a que contractualmente son exigibles en cualquier momento y no devengan interés.

SASRTAF S.A.

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

Baja de pasivos financieros

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inversión en subsidiaria

La inversión en la subsidiaria se reconoce con el método de la participación. Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella.

La Compañía reconoce en los resultados el valor resultante de la aplicación del método de participación.

En cada fecha de presentación, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la subsidiaria. Si fuere ese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y lo registra contra los resultados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la inversión corresponde a la participación del 59.61% en Banco Bolivariano C.A.

2.7 Dividendos recibidos en efectivo

Los dividendos recibidos en efectivo son deducidos del valor de la inversión en su subsidiaria.

2.8 Impuesto a la renta

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

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable no se genera impuesto a la Renta corriente. Adicionalmente, de acuerdo a la legislación tributaria vigente las compañías cuya actividad sea exclusivamente la tenencia de acciones están exentas del pago de anticipo mínimo de Impuesto a la Renta. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del Impuesto a la Renta.

SASETAF S.A.

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

conforme a las reglas y porcentajes establecidos en la legislación vigente, considerando inclusive si los accionistas se encontraran en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta diferido

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no presenta diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores en los estados financieros, por lo tanto, no presenta saldos de impuestos a la renta diferidos activos y/o pasivos a esas fechas.

2.9 Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones de la legislación laboral, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual antes de impuesto a la renta. Debido a que la Compañía no mantiene empleos bajo relación de dependencia, no efectúa dicha distribución.

2.10 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se declararon dividendos anticipados y no existen dividendos declarados pendientes de pago.

2.11 Reserva legal

De acuerdo a los estatutos de la Compañía, esta sólo puede apropiar el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito, cuando la Junta General del Accionistas por resolución expresa lo juzgue conveniente. A la fecha de los estados financieros no se ha constituido reserva.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

SASETAF S.A.

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

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

Las principales estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionado con el siguiente concepto:

Detención de las inversiones en subsidiarias

La estimación para deterioro del valor de la inversión en su subsidiaria es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de los resultados presentados por la subsidiaria. La provisión para deterioro de las inversiones en subsidiarias se carga a los resultados del año.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Unidad de Riesgos de la subsidiaria Banco Bolivariano C.A. que tiene bajo su responsabilidad administrar los riesgos de todo el Grupo mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos. Para tal efecto, cuenta con un conjunto de estrategias, políticas, procesos, procedimientos y límites para ejecutar su gestión, de acuerdo al perfil de riesgo definido y los objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia contenidos en el Plan Estratégico del Grupo.

En línea de lo anterior, se ha implementado un conjunto de políticas y metodologías que permiten gestionar los riesgos de mercado, crédito y liquidez. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es monitoreado de manera permanente por la Unidad de Riesgos y presentado periódicamente a los respectivos comités, para su control y definición de estrategias a seguir en caso de que amerita revisión de las políticas.

En el caso específico de la Compañía, al ser el portafolio de inversiones su principal activo de riesgo, la gestión de riesgo está orientada a controlar que exista una adecuada administración de este portafolio. Las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones, se aplican también en los demás portafolios, permitiendo de esta forma mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado.

a) Riesgo de mercado:

Para mitigar el riesgo de mercado u operativo, todos los procesos que se ejecutan deben estar plenamente identificados y debidamente aprobados. Los procesos establecidos deben evitar la incompatibilidad de funciones en la negociación, registro, valoración, liquidación y custodia del título.

SASETAF S.A.

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

Todas las inversiones en instrumentos de inversión deben tener prospectos detallados donde consten las características y condiciones financieras de la emisión. El prospecto debe ser revisado y aprobado por la Representante legal observando en todo momento que las características y condiciones se encuadren dentro de las políticas vigentes.

b) Riesgo de crédito o contraparte:

Debe entenderse como riesgo de crédito o de contraparte en el portafolio de inversiones, a la posibilidad que el emisor de un título incumpla su compromiso de pago en la forma y tiempo pactada contractualmente en la emisión del título valor. El riesgo de contraparte puede influir en el valor de mercado del instrumento de inversión y por ende causar pérdidas financieras al inversionista.

El riesgo de contraparte en el portafolio de inversiones puede ser originado por cambios en la calificación global de riesgo de los emisores, de los países en los cuales se encuentran domiciliados, o en los sectores económicos a los cuales se ligan sus actividades.

La Compañía mitiga el riesgo de contraparte en sus actividades de inversión al invertir en instrumentos emitidos por empresas con calificación AAA-, en este caso en acciones del Banco Bolivariano C.A.

c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez en el portafolio de inversiones se entiende como la dificultad de convertir en efectivo los instrumentos financieros en el tiempo y condiciones adecuadas, que pudiera limitar la posibilidad de que la Compañía pueda atender sus obligaciones.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez en inversiones, la Compañía mantiene inversiones en acciones emitidas por Banco Bolivariano C.A., entidad que presenta adecuados indicadores de liquidez y solvencia.

Además Sasetaf S.A. mitiga este riesgo mediante la administración de su portafolio de inversiones con una política adecuada de ingresos monitoreando por un flujo de caja que va acorde a sus necesidades de efectivo.

SASETAF S.A.

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

A continuación se muestran los pasivos financieros al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

	Mayor de 1 año
Al 31 de diciembre del 2015	
Cuentas por pagar a terceros	12,000
Al 31 de diciembre del 2014	
Cuentas por pagar a terceros	12,000

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha precautelando los recursos patrimoniales a través de la gestión de riesgos a la que se ve expuesto en su negocio diario, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Cuentas	
	Cuentas 2015	Cuentas 2014
Activos financieros medidos al costo		
Financiamientos de corto plazo	100,000	100,000
Total activos financieros	100,000	100,000
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a terceros	12,000	12,000
Total pasivos financieros	12,000	12,000

SASETAF S.A.

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

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar a accionistas se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Dólares en cuentas corrientes	183,306	161,740
Banco Bolivariano C.A.	89,300	151,000

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

	Porcentaje de participación		Valor en libros		Actividad
	2015	2014	2015	2014	
Banco Bolivariano C.A.	59.50%	59.51%	122,438,613	132,492,689	Servicios financieros
			122,438,613	132,492,689	

La subsidiaria es una institución financiera privada y como tal es regulada por la Superintendencia de Bancos, por ese motivo los estados financieros de la subsidiaria han sido preparados conforme a normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos, las mismas que difieren de la Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Los efectos de los ajustes requeridos para convertir los estados financieros de la subsidiaria a NIIF para determinar el valor patrimonial proporcional, serán ínfimos que no serán significativos considerando los estados financieros en su conjunto.

Movimiento:

	2015	2014
Saldo a 1 de enero	132,492,689	104,382,549
Méximos incrementos de la participación en actividad por la adquisición	89,300	151,000
Méximos decrementos por la venta	122,438,613	132,492,689
	132,438,613	132,492,689

SASETAF S.A.

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

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

	2015	2014
<u>Transacciones con compañías relacionadas</u>		
Compañía S.A. (100% de la Compañía)	114,100	22,800
	114,100	22,800
<u>Compañía S.A. (100% de la Compañía)</u>		
Arrendamiento	125,000	125,000
	125,000	125,000
<u>Transacciones con compañías relacionadas</u>		
Compañía S.A. (100% de la Compañía)	114,100	22,800
	114,100	22,800

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes.

Los saldos por pagar antes indicados no devengan intereses y la Administración estima que serán liquidados en el periodo siguiente.

El detalle de las principales transacciones con partes vinculadas se muestra a continuación:

	2015	2014
<u>Participación en la Compañía S.A. (100% de la Compañía)</u>		
Contribución al capital de la Compañía	114,100	22,800
	114,100	22,800
<u>Participación en la Compañía S.A. (100% de la Compañía)</u>		
Arrendamiento	125,000	125,000
	125,000	125,000

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 132.5 millones de acciones nominativas de US\$1 cada una, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, comprende 78.0 millones de acciones nominativas de US\$1 cada una.

En el año 2015, la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre del 2015 decide incrementar el capital en US\$53,894,151 mediante la capitalización de Resultados acumulados, aumento que fue autorizado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e inscrito en el Registro Mercantil el 9 de diciembre del 2015.

SASETAF S.A.

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

10. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2015 y 2014, se efectuaron pagos de dividendos sobre utilidades de los años 2015 y 2014 a accionistas de la Compañía por US\$4,530,510 y US\$3,689,917, respectivamente, los cuales han sido previamente aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía celebradas el 23 de marzo del 2015 y 6 de agosto del 2015 para los dividendos del año 2015 y 28 de marzo del 2014 y 2 de septiembre del 2014 para los dividendos del año 2014.

11. GASTOS ADMINISTRATIVOS POR NATURALEZA

Composición:

	2015	2014
Impuestos y contribuciones	285,007	210,220
Honorarios profesionales	45,740	37,142
Otros honorarios	62,273	17,891
	<u>392,999</u>	<u>265,252</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

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