

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF para PyMES Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 Informe de los Auditores Independientes.

Contenido

Informe de los auditores Independientes

Estados de Situación Financiero consolidado

Estados de resultados Integrales consolidado

Estados de Cambios en el Patrimonio consolidado

Estados de Flujo de efectivo consolidado

Notas a los Estados Financieros y políticas contables.

Abreviaturas Usadas:

US\$	-	Dólar Estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyente
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA

Guayaquil, 06 de Diciembre del 2017

Informe sobre la Auditoria de los Estados Financieros

1. Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros consolidados de la compañía **WAFRACO S.A.** (Controladora) y su subsidiaria: **INVERSIONES PANAG S.A.** que comprenden el Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre del 2015, Estado de Resultado consolidado, Estado de Cambio en el Patrimonio neto consolidado y el Estado de Flujo de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Los Estados Financieros consolidados han sido preparados por la Administración de la Compañía **WAFRACO S.A.** con base a lo establecido en la Sección 9 Estados Financieros Consolidados y Separados.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de la compañía **WAFRACO S.A.**, al 31 de diciembre del 2015; así como los resultados de sus operaciones consolidados, los cambios en el Patrimonio Neto de los Accionistas consolidado y el Flujo de Efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF PYMES**).

2. Fundamento de la Opinión con Salvedad

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de Estados Financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones Claves de Auditoría

Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en sus conjuntos y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

A la Junta General de Accionistas de

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA

Guayaquil, 06 de Diciembre del 2017

3. Responsabilidades de la administración en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración de la entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como el control interno que la administración de la entidad considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados a la continuidad del negocio, y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento como base contable, a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar las operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de la entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

4. Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria de los estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las normas Internacionales de Auditoria (NIA) siempre detectara una incorrección material cuando existiere. Las incorrecciones materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podrían influir razonablemente en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de auditoria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoria, y como parte de nuestra responsabilidad manifestamos:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y, aplicamos procedimientos de auditoria que responden a esos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoria suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso que la misma sea resultante de errores, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoria con el fin de diseñar procedimientos de auditoria que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

A la Junta General de Accionistas de

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA

Guayaquil, 06 de Diciembre del 2017

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de una compañía en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como una Compañía en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a exponer en nuestro informe de auditoría, las correspondientes revelaciones relacionadas con los estados financieros o, si tales revelaciones no son adecuadas que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que el Grupo no pueda continuar como una Compañía en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de recepción y percepción de **WAFRACO S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, se emite por separado.

Atentamente,



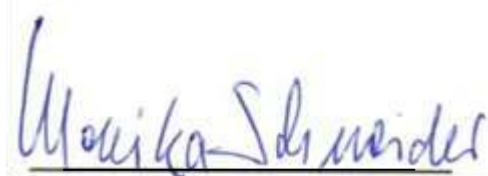
Ing. CPA. Auditoría Magdalena Murillo
SC-NAE-1104 RES: No. SCVS-INC-DNICAI 2016-0372-M

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en dólares)

		Diciembre	Diciembre
<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	15.592	4.293
Activos Financieros, neto	6	172.632	97.223
Activos por impuestos corrientes	7	189	2.500
Total activo corriente		188.413	104.016
Activo no corriente			
Propiedades y equipo neto	8	957	957
Otras Obligaciones corrientes	9	1.502	1.502
Total activo no corriente		2.459	2.459
Total activos		190.872	106.475
<u>PASIVO</u>			
Pasivo Corriente			
Pasivos Financieros	10	71.081	17.491
Otras Obligaciones corrientes	11	9.294	1.678
Total pasivos corrientes		80.375	19.169
Total pasivos		80.375	19.169
<u>PATRIMONIO NETO</u>	12		
Capital		18.000	18.000
Reservas		746	746
Resultados acumulados		51.763	51.801
Resultados del ejercicio		39.987	16.758
Participación no controlada		1	1
Total patrimonio neto		110.497	87.306
Total pasivos y patrimonio neto		190.872	106.475



Sra. Monika Alefsen Mobius
Gerente General



Econ. María Zavala
Contadora

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES
 Por los Períodos Terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
 (Expresado en dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias	13	55.825	53.166
Utilidad bruta		55.825	53.166
Otros Ingresos		71.964	8.590
Gastos administrativos y ventas	14	(77.471)	(38.307)
Total gastos de operación y financiero		(77.471)	(38.307)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		50.318	23.449
Utilidad del Ejercicio antes de 15% y 22%		50.318	23.449
22 % Impuesto a la Renta	15	(10.331)	(6.691)
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto diferido		39.987	16.758
Resultado del Ejercicio		39.987	16.758



Sra. Monika Alefsen Mobius
Gerente General



Econ. María Zavala
Contadora

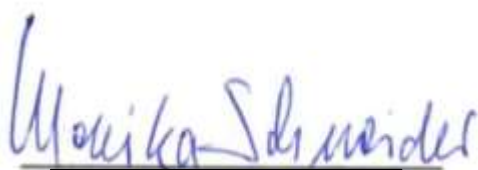
WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

(Expresado en Dólares)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados (*)	Participación no Controlada	Resultados del ejercicio	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014	18.000	746	51.801	1	16.758	87.306
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	16.758	-	(16.758)	-
Pago de Dividendos	-	-	(16.613)	-	-	(16.613)
Ajuste por Efecto de Consolidación (Dividendo)	-	-	(183)	-	-	(183)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	39.987	39.987
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	18.000	746	51.763	1	39.987	110.497

(*) Las reservas por valuación se incluyeron dentro de los resultados acumulados debido a que las mismas fueron originadas en los periodos 2007- 2008 por revaluaciones de activos, mismos activos que ya no existen. En cumplimiento con la resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la superintendencia de compañías, en el artículo primero destino de las cuentas reservas por valuación, indica que las mismas deben transferirse a los resultados acumulados.



Sra. Monika Alefsen Mobius
Gerente General



Econ. María Zavala
Contadora

WAFRACO S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre de 2015
(Expresado en dólares)

2015

FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobros procedentes de ventas de bienes	82.821
Cobros por actividades de operación	82.821
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36.595)
Pagos por actividades de operación	(36.595)
Efectivo neto provisto de actividades de operación	46.226

FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisiciones de propiedades y equipos	-
Importes procedentes por la venta de propiedades y equipos	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-

FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Dividendos pagados	(34.927)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(34.927)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	11.299
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	4.293
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	15.592



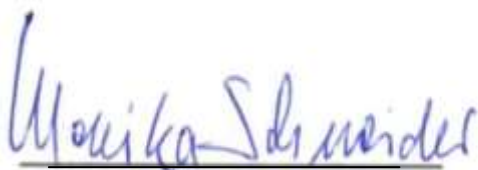
Sra. Monika Alefsen Mobius
Gerente General



Econ. María Zavala
Contadora

**CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA ANTES DE 15% A TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN.**

	<u>2015</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL 15% TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	68.448
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	(6.691)
Ajustes por gasto por Impuesto a la Renta	(6.691)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	(15.531)
Disminución en cuentas por cobrar clientes	(57.806)
Disminución en otras cuentas por cobrar	(10.190)
Disminución en activos por impuestos corrientes	2.311
Incremento en cuentas por pagar comerciales	42.314
Incremento en otras cuentas por pagar	7.840
Flujos de efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>46.226</u>



Sra. Monika Alefsen Mobius
Gerente General



Econ. María Zavala
Contadora

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Información de la Entidad.-

La compañía WAFRACO S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, de pequeña estructura organizacional, constituida el 21 de octubre del 1985, en la provincia de El Guayas cantón Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil.

La actividad conforme al objeto social es la Compra, Venta y Administración de Bienes Inmuebles propios o arrendados, y a adquirir para sí y por cuenta propia acciones, participaciones o cuotas sociales de cualquier clase de compañías. Domiciliada en la ciudad de Guayaquil, su oficina matriz se encuentra ubicada en la Av. Leopoldo Carrera Calvo, no cuenta con sucursales a nivel nacional.

La compañía y su subsidiaria se encuentran reguladas y dan cumplimiento a las disposiciones Legales y Tributarias de la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas. Adicionalmente cumple con lo establecido en los estatutos y disposiciones internas de la compañía.

EL 14 de noviembre del 2005 la compañía WAFRACO S.A. adquiere de la compañía de DERQUIM S.A. 592 acciones de INVERSIONES PANAG S.A., El 15 de febrero del 2006 se transfieren 40 acciones a WAFRACO S.A., el 10 de diciembre del 2007 se realiza aumento de capital con lo cual, el valor de las acciones de la controladora en la subsidiaria incrementa a US\$ 7900. El 08 de agosto del 2008 se transfieren otras 168 acciones de DERQUIM S.A. a favor de WAFRACO S.A., y el 03 de junio del 2009 se realiza la última transferencia de DERQUIM S.A. por US\$ 1.931, quedando un total de acciones a favor de WAFRACO por US\$ 9.999.

Los Estados Financieros consolidados de **WAFRACO S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2015 incluye a la compañía y su subsidiaria: INVERSIONES PANAG S.A. La actividad de la subsidiaria corresponde a Compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados, como: edificios de apartamentos y viviendas; edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones; instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos; incluye el alquiler de casas y apartamentos amueblados o sin amueblar por períodos largos, en general por meses o por años. Fue constituida en la ciudad Guayaquil, cantón Guayas el 17 de marzo de 1981.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Bases de preparación de Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF COMPLETAS (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF COMPLETAS y SIC por sus siglas en inglés), cumpliendo además con las características cualitativas descritas en el marco conceptual para la presentación de la información financiera.

La preparación de los Estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Moneda de presentación.- Los Estados Financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde Marzo del 2000.

Los Estados Financieros consolidados adjuntos han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por la Compañía y subsidiarias. Cada entidad preparo sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables y posteriormente en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios.

Transacciones eliminadas en la Consolidación.- Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la Compañía y de sus subsidiarias. Los saldos y efectos de las transacciones significativas realizadas entre las sociedades que conforman el Grupo consolidado han sido eliminados, así como también los resultados no realizados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, bajo el concepto de participaciones no controladoras.

La subsidiaria cuyo estado financiero ha sido incluido en la consolidación al 31 de diciembre del 2015 es la siguiente:

% de Participación	Detalle	Inversión	Patrimonio
99%	Inversiones Panag S.A.	97.385,05	27.166,22
		<u>97.385,05</u>	<u>27.166,22</u>

Existe control cuando la Compañía, ya sea en forma directa o indirecta a través de sus subsidiarias, tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, la Compañía y sus subsidiarias toman en cuenta los derechos potenciales de voto que actualmente son ejecutables por la Compañía. Los estados financieros de la subsidiaria son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para uniformarlas con las políticas adoptadas por la Compañía. Asimismo, se han eliminado las transacciones entre entidades relacionadas y reconocido los resultados no realizados.

Participaciones no controladoras

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora. Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio.

2.2. Estimaciones efectuadas por la Gerencia:

La preparación de los Estados Financieros Consolidados adjuntos de conformidad con NIIF para Pymes, requiere que la Gerencia realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los Estados Financieros (Separados). Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la compañía, para la preparación de los Estados Financieros, definidas en función a las NIIF para Pymes vigentes al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se mencionan a continuación:

2.3. Efectivo y equivalentes al efectivo:

El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo menores a 90 días desde la fecha de su adquisición, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.4. Activos financieros y Pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

El grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados y no relacionados, Otras cuentas por cobrar no relacionados y relacionados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados, Otras cuentas por cobrar no relacionados y relacionados. De igual manera, la compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Cuentas por pagar proveedores locales y otras cuentas por pagar".

A. Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados que no generan intereses

Son activos financieros que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del Estado de situación financiera. La política de crédito de es de hasta 180 días.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

B. Otras Cuentas por cobrar relacionadas y no relacionadas

Representa las cuentas por cobrar por préstamos, anticipos a proveedores y demás valores entregados. En este caso la política de crédito es de hasta 45 días.

C. Documentos y cuentas por pagar locales

Constituye las obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se lo realiza dentro de un año o menos en el ciclo operativo normal del negocio, si es mayor se registran y presentan como pasivos no corrientes.

D. Partes relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce el activo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos activos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias y préstamos entregados, las cuales para el reconocimiento inicial se cuantifican al valor razonable del monto recibido o por recibir por la venta de bienes o prestación de servicios según las condiciones acordadas.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior.

Reconocimiento

Las entidades del grupo reconocen un activo o pasivo financiero en el Estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición Inicial

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

Medición Posterior

(a) Cuentas y Documentos por cobrar

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:

Cuentas y Documentos por cobrar Clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las compañías PROENVASES S.A. y ENVASES DEL LITORAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por cuentas por cobrar por concepto de anticipos, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) 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:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5. Propiedades y Equipo, neto

Medición Inicial

El Grupo medirá un elemento de propiedades, planta y equipo por su costo en el momento del reconocimiento inicial. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende el costo de adquisición y todos aquellos costos susceptibles a capitalizar.

Medición Posterior

El grupo optó por el modelo del costo, el mismo que indica: con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimientos son cargados a gasto, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Propiedad, Planta y equipo	Años	Porcentaje
Edificio	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	3%
Vehículos	5 años	20%

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada Estado de Situación Financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedades y equipos.

2.6. Inversiones no corriente en subsidiaria

Medición Inicial

La medición inicial de la inversiones en subsidiarias fueron reconocidos al costo, y en su medición posterior se mantienen al costo excepto si la inversión es una participación es un negocio conjunto, para lo cual presentará sus estados financieros de conformidad con la Sección 14 o la Sección 15, según proceda

Medición Posterior

Cuando una controladora, un inversor en una asociada, o un participante con una participación en una entidad controlada de forma conjunta prepare estados financieros separados y los describe como de conformidad con la NIIF para las PYMES, esos estados cumplirán con todos los requerimientos de esta Norma, excepto por lo siguiente. La entidad adoptará una política de contabilizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas de forma conjunta en sus estados financieros separados:

- (a) al costo menos el deterioro del valor;
- (b) al valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados; o
- (c) usando el método de la participación siguiendo los procedimientos del párrafo 14.8.

Control.

Según la sección 9 de las NIIF para Pymes, se presume que existe control cuando la controladora posea, directa o indirectamente más de la mitad del poder de voto de una entidad. Esta presunción se puede obviar en circunstancias excepcionales, si se puede demostrar claramente que esta posesión no constituye control. También existe control cuando la controladora posee la mitad o menos del poder de voto de una entidad, pero tiene:

- a. Poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- b. Poder para dirigir las políticas financieras y de operación de la entidad, según una disposición legal o estatutaria o un acuerdo;
- c. Poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, y la entidad esté controlada por éste; o

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- d. Poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente y la entidad esté controlada por éste.

Evaluación de Control

Mediante la evaluación del control sobre la implicación de WAFRACO S.A. en la participada se determinó lo siguiente:

- a) WAFRACO S.A. tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes o las que afectan de forma significativa los rendimientos de la participada.
- b) Los derechos de voto son mayores al 50%, además existe acuerdos contractuales que incrementen los derechos sobre la participada.

Debido a los antecedentes antes expuesto se concluye que INVERSIONES PANAG S.A. presenta Estados Financieros consolidados con WAFRACO S.A.

Los dividendos procedentes de la subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

Estados Financieros Consolidados y Separados

Los estados financieros consolidados presentan la información financiera del grupo como si se tratara de una sola entidad económica.

- a. Al preparar los estados financieros consolidados, una entidad:
- b. combinará los estados financieros de la controladora y sus subsidiarias línea por línea, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar;
- c. eliminará el importe en libros de la inversión de la controladora en cada subsidiaria junto con la porción del patrimonio perteneciente a la controladora en cada una de las subsidiarias;
- d. medirá y presentará las participaciones no controladoras en los resultados de las subsidiarias consolidadas para el periodo sobre el que se informa por separado de las participaciones de los propietarios de la controladora; y
- e. medirá y presentará las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidadas por separado de la participación en el patrimonio de los accionistas de la controladora.

2.7. Instrumentos Financieros Básicos

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o a un **instrumento de patrimonio de otra**.

La Sección 11 requiere un modelo de costo amortizado para todos los instrumentos financieros básicos **excepto para las inversiones en acciones preferentes no convertibles y en acciones ordinarias o preferentes sin opción de venta**.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

WAFRACO posee inversiones en acciones ordinarias sin opción de venta, consecuentemente se considera un instrumento financiero, ya que no es una inversión en asociada y no es una participación en negocio conjunto, a continuación se detalla las inversiones en acciones ordinarias:

Compañía	Costo de la acción	Condición
CERVECERIA NACIONAL	1.350,00	Posee el 0.0066% y, Menos del 20%, no tiene influencia significativa.
AGRILSA S.A.	152,00	Menos del 20%, no tiene influencia significativa.

Según la sección 11 en su párrafo 11.5 Los instrumentos financieros básicos que quedan dentro del alcance de la Sección 11 son los que cumplen las condiciones del párrafo 11.8. Son ejemplos de instrumentos financieros que normalmente cumplen dichas condiciones:

- a) efectivo;
- b) depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo cuando la entidad es la depositante, por ejemplo, cuentas bancarias.
- c) obligaciones negociables y facturas comerciales mantenidas;
- d) cuentas, pagarés y préstamos por cobrar y por pagar;
- e) bonos e instrumentos de deuda similares;
- f) inversiones en acciones preferentes no convertibles y en acciones preferentes y ordinarias sin opción de venta; y**
- g) compromisos de recibir un préstamo si el compromiso no se puede liquidar por el importe neto en efectivo.

Medición Inicial

Para una compra en efectivo de las acciones ordinarias de otra entidad, la inversión se reconoce al importe de efectivo pagado para adquirir las acciones, es decir al costo.

Medición Posterior

Las inversiones en acciones preferentes no convertibles y acciones ordinarias o preferentes sin opción de venta se medirán de la siguiente forma:

- a) si las acciones cotizan en bolsa o su valor razonable se puede medir de otra forma con fiabilidad sin esfuerzo o costo desproporcionado, la inversión se medirá al valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en el resultado del periodo; y
- b) todas las demás inversiones se medirán al costo menos el deterioro del valor.**

La medición posterior es al costo menos el deterioro del valor, debido a que medirle al valor razonable implica un costo desproporcionado.

2.8. Impuestos: Impuesto a la renta corriente

De acuerdo al Art. 15 del RLRTI, Dividendos y utilidades distribuidos, establece que los dividendos y utilidades En el caso de dividendos y utilidades calculados después del pago del impuesto a la renta,

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional de impuesto a la renta.

2.9. Impuestos Diferidos

La compañía tiene como política contable reconocer el impuesto diferido cuando existan diferencias temporarias deducibles e imponibles al comparar el importe en libros de un activo o un pasivo y la base fiscal de los mismos.

Diferencias temporarias

De acuerdo a la Sección 29 párrafo 29.14, las diferencias temporarias surgen cuando:

- a) Existe una diferencia entre los importes en libros y las bases fiscales en el reconocimiento inicial de los activos y pasivos, o en el momento en que se crea una base fiscal para esas partidas que tienen una base fiscal pero que no se reconocen como activos y pasivos.
- b) Existe una diferencia entre el importe en libros y la base fiscal que surge tras el reconocimiento inicial porque el ingreso o gasto se reconoce en el resultado integral o en el patrimonio de un período sobre el que se informa, pero se reconoce en ganancias fiscales en otro período diferente.
- c) La base fiscal de un activo o pasivo cambia y el cambio no se reconocerá en el importe en libros del activo o pasivo de ningún período.

Reconocimiento de pasivos y activos por impuestos diferidos

De acuerdo a la Sección 29 párrafo 29.15 una entidad reconocerá:

- a) Un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que se espere que incremente la ganancia fiscal en el futuro.
- b) Un activo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.
- c) Un activo por impuesto diferido para la compensación de pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados hasta el momento procedente de períodos anteriores.

La norma tributaria establece en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno en su artículo innumerado de impuestos diferidos que para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los siguientes casos y condiciones: valor neto realizable de inventarios, pérdidas esperadas en contratos de construcción (N/A), depreciación del costo por desmantelamiento, provisiones no tratadas por la normativa tributaria en otros artículos, medición de activos no corrientes mantenidos para la venta, deterioro de propiedades, planta y equipo, medición de activos biológicos, amortización de pérdidas tributarias, créditos tributarios no utilizados.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10. Reserva legal

La Ley de Compañías establece que toda compañía de responsabilidad limitada debe apropiar el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.11. Reconocimiento de ingresos

Los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista. Los cuales deben ser reconocidos, en proporción al porcentaje que supongan sobre el capital o sobre una clase particular del mismo.

Los ingresos de la WAFRACO S.A. , provienen principalmente de arriendos y dividendos recibidos.

2.12. Reconocimiento de costos y gastos

El reconocimiento de los costos y gastos ocurre simultáneamente con el reconocimiento del incremento en las obligaciones o decremento de los activos. Los gastos se reconocen en el Estado de Resultado Integral sobre las bases de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de ingreso. Los costos y gastos se reconocen en función al método del devengado.

2.13. Compensación de saldos y transacciones

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

2.14. Uso de estimaciones y supuestos significativos

Varios de los importes incluidos en los Estados Financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los Estados Financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los Estados Financieros.

2.15. Sistema contable

El sistema que maneja la compañía WAFRACO S.A., para desempeñar sus actividades financieras y comerciales es "D&S CONTABILIDAD", mismo que su desarrollo aplicativo proviene de terceros. El sistema informático de la compañía reside de un servidor principal, y los equipos informáticos que se conectan al servidor es la versión Windows 7.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.16. Cambios en el poder adquisitivo de la moneda

El poder adquisitivo de la moneda US dólar según lo mide el Índice de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

Años	Inflación
2012	4,16%
2013	2,70%
2014	3,67%
2015	3,38%

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgos financieros

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

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2015 Tasa activa referencial: 9.2%)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa, aunque por el momento la entidad no tiene inversiones en bancos.

La compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación 1</u>	
	2015	2014
Banco Pacifico	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-

Riesgo de Liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales de servicio. Para administrar la liquidez de corto plazo, la compañía se base en los flujos de caja proyectados a 12 meses (presupuesto anual).

Administración del Riesgo de Capital

El propósito del grupo al administrar el capital es salvaguardar la capacidad de la misma para continuar como empresa en marcha con el objetivo de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Adicionalmente el grupo monitorea su capital sobre la base de ratio apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	68.914	15.673
Cuentas por pagar a relacionadas	1.115	1.818
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(15.592)	(4.293)
Deuda Neta	54.437	13.198
Total Patrimonio	110.497	87.307
Capital Total	164.934	100.505
Ratio de Apalancamiento	33%	13%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de Estados Financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afecten 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 histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (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 estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de efectivo y equivalentes al efectivo se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
Caja	87	-
Banco		
Pacífico S.A.	15.505	4.293
	<u>15.592</u>	<u>4.293</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		US\$ dólares	
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	a)	23.958	23.737
Otras cuentas por cobrar relacionadas	Nota 16)	73.233	8.233
Otras cuentas por cobrar no relacionados	b)	9.664	9.664
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionadas	Nota 16)	65.777	55.589
		<u>172.632</u>	<u>97.223</u>

a) Corresponde a la facturación emitida por concepto de alquiler a las compañías PROENVASES S.A. y ENVASES DEL LITORAL S.A.

b) Corresponden a anticipos entregados por concepto de servicios.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de activos por impuestos corrientes corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
Activos por impuestos corrientes		
Crédito tributario a favor de la empresa IVA	-	357
Crédito tributario a favor de la empresa IR	-	2.143
Anticipo de Impuesto a la Renta	189	-
	<u>189</u>	<u>2.500</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETOS

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo del año 2015 y 2014, se detalla a continuación:

		<u>Movimientos del año</u>		
	<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldos al</u>
<u>2015</u>	<u>01/01/2015</u>			<u>31/12/2015</u>
Depreciable				
Galpones	13.725			13.725
Muebles y Enseres	3.276			3.276
Equipos de computo P.F.D	867			867
Vehículos	17.413			17.413
Subtotal	35.281	-	-	35.281
Depreciación acumulada	(34.324)			(34.324)
Total	957	-	-	957

		<u>Movimientos</u>		
	<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia</u>	<u>Saldos al</u>
<u>2014</u>	<u>01/01/2014</u>		<u>y/o bajas</u>	<u>31/12/2014</u>
Depreciable				-
DPTO. 8 EDIF. MONELIA	18.021			18.021
Galpones	13.725			13.725
Muebles y Enseres	3.276			3.276
Equipos de computo P.F.D	867			867
Vehiculos	17.413			17.413
Subtotal	53.302	-	-	53.302
Depreciación acumulada	(52.345)			(52.345)
Total	957	-	-	957

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la compañía posee acciones ordinarias sin opción a venta en las compañías:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		US\$ dólares	
Cervecería Nacional S.A.	a)	1.350	1.350
Agrilsa S.A.	b)	152	152
		<u>1.502</u>	<u>1.502</u>

- a) Corresponde al 0.0066% de inversiones de acciones ordinarias en la compañía CERVECERIA NACIONAL, mismas que están contabilizadas al costo y se mantienen al costo de acuerdo a la política contable.
- b) Corresponde a inversiones en acciones contabilizadas al costo, con la compañía AGRILSA S.A., entidad que se mantiene cancelada por el momento.

Compañía	Costo de la acción	Condición
CERVECERIA NACIONAL	1.350,00	Posee el 0,1% y, lo cual es Menos del 20%, no tiene influencia significativa.
AGRILSA S.A.	152,00	Menos del 20%, no tiene influencia significativa.
Total	1.502,00	

10. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		US\$ dólares	
Documentos y cuentas por pagar	a)	52.314	-
Otras cuentas por pagar	b)	16.600	15.673
Cuentas y documentos por pagar locales relacionadas		1.115	1.818
Dividendos por pagar	c)	1.052	-
		<u>71.081</u>	<u>17.491</u>

- a) Representan principalmente a pagos pendientes por compra de insumos, suministros y materiales para mantenimiento de instalaciones.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- b) Corresponde principalmente a depósitos en garantía de parte de los clientes ENVASES DEL LITORAL S.A. y PROENVASES S.A.
- c) Corresponde a dividendos por pagar al Sr. Frank Schneider.

11. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2015, las otras obligaciones corrientes se resumen a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		US\$ dólares	
Impuesto a La Renta Por Pagar	a)	3.242	-
Con la Administración Tributaria	b)	6.052	1.678
		<u>9.294</u>	<u>1.678</u>

- a) Corresponde al Impuesto a la renta por pagar generado en el periodo 2016.
- b) Corresponde a retenciones en la fuente y de IVA.

12. PATRIMONIO NETO

Capital Social

Está representada por 18.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una.

Capital Social

	<u>2015</u>		<u>Participación en</u>	
	<u>No. De</u>	<u>Valor</u>	<u>U\$</u>	<u>%</u>
	<u>acciones</u>	<u>nominal</u>		
Alefsen Mobius Monika Josephine	17.999	1	17.999	99,99%
Correa Martinez Patricia Merced	1	1	1	0,01%
	<u>18.000</u>		<u>18.000</u>	<u>100%</u>

Resultados acumulados

WAFRACO S.A.

Según acta del 27 de marzo del 2015, se decide la repartición de dividendos de WAFRACO S.A., teniendo un valor por distribuir de US\$16.613.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

INVERSIONES PANAG S.A.

Según acta del 27 de marzo del 2015, se decide la repartición de dividendos de INVERSIONES PANAG S.A., teniendo un valor por distribuir de US\$18.314, montos eliminados producto de la consolidación.

PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora. Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio.

Cuenta	Cuentas contables INVERSIONES PANAG S.A.	Patrimonio	Participación controladora	Participación no controladora
			99,99%	0,01%
31104	Accionista Wafraco S.A.	9.999	9.998	1
31105	Accionista Frank Schneider	1	1	-
		10.000	9.999	1

13. INGRESOS

A continuación se muestra el detalle de los ingresos anuales percibidos por WAFRACO S.A. y Subsidiaria:

<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
Arrendamientos	55.825	53.166
	55.825	53.166

<u>Ingresos Varios</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
Utilidad en Venta de inmuebles	65.000	-
Dividendos en inversiones en Acciones	6.964	8.590
	71.964	8.590

- a) Corresponde a los dividendos recibidos por parte de la compañía CERVECERIA NACIONAL, de la cual se tiene una participación de 0.0066%

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		US\$ dólares	
Gastos Administrativos	a)	54.466	6.369
Gastos de Depreciación		-	222
Gastos de Mantenimiento		11.554	27.156
Impuestos y Contribuciones		1.984	1.805
Gastos Tribut. no Deducibles		9.468	2.755
		<u>77.472</u>	<u>38.307</u>

- a) El incremento producido del 2014 al 2015 se originó principalmente por el pago de honorarios a administradores y personal externo, los cuales realizaron una reestructuración de la documentación societaria en ese periodo.

15. IMPUESTO A LA RENTA**Tarifa de Impuesto a la Renta**

De acuerdo al Art. 37(Tarifa de Impuesto a la Renta) reformado mediante la Ley Orgánica De Incentivos a La Producción y Prevención del Fraude Fiscal mediante Suplemento del Registro Oficial 405, 29-XII-2014

Para que la sociedad se acoja al 22%, se debe dar cumplimiento a lo establecido en el artículo innumerado "Deber de informar sobre la composición societaria" de la RLORTI.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 la compañía mantiene los siguientes saldos por cobrar y pagar:

ACTIVOS FINANCIEROS**Otras cuentas por cobrar relacionadas**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
<u>Relacionadas</u>		
Frank Schneider	65.000	-
Walter Schneider	8.233	8.233
	<u>73.233</u>	<u>8.233</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$ dólares	
<u>Relacionadas</u>		
Walter schneider (Arriendos)	65.777	55.588
	<u>65.777</u>	<u>55.588</u>

17. DETALLE DE ELIMINACIONES

Un detalle de las eliminaciones de activos, pasivos, ingresos, gastos y patrimonio, se detalla a continuación:

<u>Detalle de Eliminaciones</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos	108,967.94	110,155.45
Pasivos	11,580.89	2,768.40
Patrimonio	115,517.76	79,219.65
Ingresos	24,130.71	30,168.40
Gastos	6,000.00	12,000.00
Total	266,197.30	234,311.90

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 01 de enero de 2017 y la fecha de emisión de este informe 06 de diciembre del 2017, se produjo la venta de la totalidad de los activos de INVERSIONES PANAG S.A.

19. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración los Estados Financieros serán aprobados por la Junta sin modificaciones.
