AMERAFIN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Contenido **Página**

Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US$	U.S. dólares
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador
Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Amerafin S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Amerafin S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Amerafin S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas de Contabilidad. (IASB).

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 26, 2016
Registro No. 019

Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVOS	Notas	31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	581,422	3,530,050
Otros activos financieros	5	3,483,613	7,555,989
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	358,943	140,321
Subtotal		4,423,978	11,226,360
Activos mantenidos para la venta			47,719
Total activos corrientes		4,423,978	11,274,079
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Equipos	7	152,378	103,902
Propiedades de inversión	8	169,609	130,000
Activos intangibles		66,668	37,540
Activos por impuestos diferidos	11	24,011	18,382
Otros activos		8,988	8,988
Total activos no corrientes		421,654	298,812
TOTAL		4,845,632	11,572,891

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	9	308,643	3,831,862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	2,784,366	4,593,938
Pasivos por impuestos corrientes	11	47,921	292,521
Obligaciones acumuladas	13	113,001	306,980
Total pasivos corrientes		3,253,931	9,025,301
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos no corrientes	14	153,576	104,517
Total pasivos		3,407,507	9,129,818
PATRIMONIO:	16		
Capital social		699,316	699,316
Reserva legal		349,658	349,658
Utilidades retenidas		389,151	1,394,099
Total patrimonio		1,438,125	2,443,073
TOTAL		4,845,632	11,572,891

Ximena Criollo Torres
Jefe Contable

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Notas	Año terminado 31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Premio en venta de cartera	18	4,489,549	5,452,997
Valuación e intereses de cartera		1,061,977	867,536
Intereses ganados en inversiones	18	26,290	43,050
Otros ingresos		14,361	7,454
Total		5,592,177	6,371,037
COSTOS DE ORIGINACIÓN Y VENTA:			
Gastos de originación y administración	17, 18	(5,084,150)	(4,794,141)
Otros gastos	17	(207,089)	(202,424)
Total		(5,291,239)	(4,996,565)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		300,938	1,374,472
Impuesto a la renta:	11		
Corriente		(81,284)	(313,411)
Diferido		5,629	4,643
Total		(75,655)	(308,768)
UTILIDAD DEL AÑO		225,283	1,065,704
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total	14	4,648	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		229,931	1,065,704

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Ximena Criollo Torres
Jefe Contable

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas			Total
			Distribuibles	Por adopción de NIIF	Subtotal	
			… (en U.S. dólares) …			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	699,316	349,658	1,091,007	159,220	1,250,227	2,299,201
Utilidad del año			1,065,704		1,065,704	1,065,704
Distribución de dividendos			(921,832)		(921,832)	(921,832)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	699,316	349,658	1,234,879	159,220	1,394,099	2,443,073
Utilidad del año			225,283		225,283	225,283
Otro resultado integral del año			4,648		4,648	4,648
Distribución de dividendos			(1,234,879)		(1,234,879)	(1,234,879)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	699,316	349,658	229,931	159,220	389,151	1,438,125

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Ximena Criollo Torres
Jefe Contable

AMERAFIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Nota	Año terminado 31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (DE) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Premios recibidos por venta de cartera		4,489,549	5,452,997
Intereses recibidos		1,088,267	868,603
Efecto neto de compras y ventas de cartera		330,535	(684,672)
Pagado a proveedores y empleados		(7,142,342)	(3,031,090)
Otros ingresos		19,009	49,437
Impuesto a la renta pagado		(322,245)	(261,292)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		(1,537,227)	2,393,983
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de equipos y otros activos intangibles y total flujo utilizado en actividades de inversión		(176,522)	(73,002)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados y total flujo utilizado en actividades de financiamiento		(1,234,879)	(921,832)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(2,948,628)	1,399,149
Saldos al comienzo del año	4	3,530,050	2,130,901
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	581,422	3,530,050

Ver notas a los estados financieros

Santiago Jarrín
Apoderado Especial

Ximena Criollo Torres
Jefe Contable

AMERAFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Amerafin S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 21 de marzo de 1979, como una sociedad financiera bajo la denominación de Amerafin Financiera Interamericana S.A.. En marzo de 1992, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil del 22 de junio del mismo año, cambió su denominación social a Amerafin S.A.. El 26 de mayo de 1998, mediante una reforma en su estatuto social se convirtió en Institución de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero del Ecuador, con la respectiva autorización de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Superintendencia de Compañías, trasladando su domicilio principal a la ciudad de Quito.

Amerafin S.A. forma parte del Grupo Financiero Pichincha, liderado por Banco Pichincha C.A., accionista principal de la Compañía, con el 96.32% de participación accionaria. Con fecha 5 de enero de 2011, como consecuencia de la decisión estratégica de su principal accionista, la Compañía cambió su objeto social, dedicándose principalmente a la compra de cartera sin recurso a concesionarios automotrices y la venta en el corto plazo a Banco Pichincha C.A.; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con el Banco Pichincha C.A..

La Compañía se encuentra bajo el control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, Banco Pichincha C.A. como líder del Grupo Financiero Pichincha se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que conforman el Grupo Financiero; si las hubiere, hasta por el valor porcentual de su participación, con este propósito el Banco mantiene un convenio de responsabilidad con Amerafin S.A..

***Situación Económica*-** Durante el año 2015, en el Ecuador se presentaron ciertas condiciones externas que influyeron en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios internacionales del petróleo y la apreciación del dólar estadounidense frente a monedas de otros países de la región y del mundo. Estas dos condiciones impactaron en la balanza de pagos en gran medida por una pérdida en la competitividad de las exportaciones no petroleras y reducción de los ingresos de la exportación del petróleo. Este efecto fue compensado parcialmente con la implementación de un sistema de sobretasas arancelarias que buscó una reducción en el volumen de las importaciones.

Por el lado fiscal, estos factores exógenos incidieron en una disminución de la liquidez del sector público, y por ende en el nivel de actividad económica dada la importancia de participación del Estado en la composición del PIB. En el tercer trimestre se evidenció una contracción de la tasa de crecimiento de PIB versus el período anterior.

La contracción del sector automotriz en el año 2015, fue de aproximadamente el 30%; esta reducción obedece a varios factores, entre ellos, restricción de cupos de importación de entre el 20% y 40% en CKD (partes para ensamblaje local) y vehículos terminados, respecto del año 2014, a esto se suma la restricción del acceso a créditos de consumo por parte del sistema financiero ecuatoriano y específicamente del Banco Pichincha C.A., quien es el único cliente de la Compañía.

La Administración de la Compañía, ha manifestado que en relación a la compra de cartera automotriz, se alineará a las decisiones de Banco Pichincha C.A., con el fin de apoyar el cumplimiento de sus objetivos de liquidez y solvencia.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el personal de la Compañía alcanza 82 y 81 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda Funcional*** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación del Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos al valor razonable tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

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

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

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. Dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.4 ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 ***Equipos***

2.5.1 ***Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 ***Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

2.5.3 ***Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Equipos	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	3

2.5.4 ***Retiro o venta de equipos*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 ***Propiedades de inversión*** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

2.7.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

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

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que la vida útil de los activos intangibles de la Compañía es de 3 años y el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles de la Compañía.

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o

deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 ***Impuestos diferidos*** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.
La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo sí, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 ***Impuestos corrientes y diferidos*** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 ***Provisiones*** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

2.11 ***Beneficios a empleados***

2.11.1 ***Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (por jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

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

2.11.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12.2 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Premios en venta de cartera - Corresponden a las utilidades generadas en la venta de cartera, la cual se calcula al determinar el valor actual neto de los flujos de efectivo futuros que se generan por la recuperación de los créditos vendidos, utilizando tasas de descuento negociadas con la entidad financiera que adquiere la cartera; y se registra en resultados en el momento de la venta de cartera.

2.13.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses que reconoce la Compañía, corresponden a los ingresos financieros que genera la cartera de créditos comprada a los concesionarios automotrices, durante los días que dicha cartera permanece en poder de la Compañía, antes de su venta. Los créditos comprados, generan un interés financiero según la tabla de amortización propia de cada crédito.

Los intereses se reconocen sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa de interés efectiva aplicable. Estos ingresos son reconocidos en los resultados del año.

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15 ***Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.16 ***Instrumentos financieros*** **-** Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

2.17 ***Activos financieros*** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción.

Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene activos financieros mantenidos para negociar, hasta el vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva.

2.17.2 ***Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados -*** Incluye la cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta al Banco Pichincha C.A..

Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato compuesto sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas mediciones en el estado del resultado del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en el resultado del período incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de valuación e intereses de cartera.

2.17.3 ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -*** Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.17.4 ***Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar*** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

2.17.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa.

Un activo financiero está deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

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

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

2.17.6 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.18 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos

pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.18.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

2.18.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.19 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Las normas nuevas y revisadas de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2015, no han tenido un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

2.20 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir de período que inicien después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación

retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros, en relación con los activos y pasivos financieros, en la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de la transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones, por la aplicación de la NIIF 15.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre como aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de equipos basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la

amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de equipos y activos intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser

utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a las tasas de mercado al final del período por referencia de los bonos del Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para seleccionar los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

3.3 ***Estimación de vidas útiles de equipos*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 ***Impuesto a la renta diferido*** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/15	31/12/14
Caja	250	230
Bancos	314,756	866,419
Inversiones temporales	266,416	2,663,401
Total	581,422	3,530,050

Inversiones temporales - Corresponde a inversiones overnight en el Banco Pichincha C.A., con una tasa de interés promedio efectiva anual del 1.25%, para los dos años.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/15	31/12/14
Mantenidos para negociar	3,331,004	7,455,029
Mantenidos al vencimiento	152,609	100,960
Total	3,483,613	7,555,989

Mantenidos para negociar - Corresponde a la cartera adquirida a concesionarios de vehículos para su posterior venta a Banco Pichincha C.A., en el corto plazo. El valor razonable de los activos financieros mantenidos para negociar constituye el valor financiado por cada concesionario a los respectivos clientes, en razón de que se vende a Banco Pichincha C.A. en un período corto de tiempo. Los saldos de esta cartera están de acuerdo con las prácticas comerciales y condiciones normales de riesgo relacionadas con el financiamiento automotriz.

Durante el año 2015, la venta de la cartera al Banco del Pichincha C.A. fue limitada debido a la restricción en el acceso a créditos adoptadas por el Banco.

Hasta abril del 2014, la cartera adquirida a los concesionarios se garantizaba principalmente a través de contratos de adhesión a fideicomisos mercantiles de garantía en donde la Compañía y posteriormente el Banco Pichincha C.A. eran beneficiarios de los mismos; a partir de la referida

fecha, la cartera está garantizada mediante contratos de compra venta con reserva de dominio del vehículo.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha determinado indicios de deterioro de sus activos financieros.

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, la utilidad gravada en la venta de cartera asciende a US$4,489,549 y US$5,452,997 respectivamente, calculada en función al valor actual neto de los flujos futuros de efectivo, que se generan por la recuperación de los créditos vendidos, utilizando una tasa de descuento negociada con el Banco Pichincha C.A..

Mantenidos hasta el vencimiento - Corresponde principalmente a la cartera adquirida a concesionarios de vehículos, la cual por diferentes razones, no puede ser vendida a Banco Pichincha C.A. y por la cual la Compañía mantiene los riesgos y beneficios.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31/12/15	31/12/14
Anticipos a proveedores	106,373	111,184
Otras cuentas por cobrar	231,000	
Por administración de cartera		2,400
Otros anticipos entregados	21,570	26,737
Total	358,943	140,321

Anticipos a proveedores - Corresponde principalmente a un anticipo entregado a Raúl Silva & Asociados para cubrir los gastos de registro e inscripción de los contratos de compra y venta de cartera, este anticipo se encuentra garantizado con una hipoteca abierta a favor de la Compañía.

Otras cuentas por cobrar - Corresponde a una transferencia en tránsito no procesada desde el Banco Guayaquil S.A. al Banco Pichincha C.A., esta transferencia fue acreditada en la cuenta corriente de la Compañía el primer día laborable del mes de enero del 2016.

ESPACIO EN BLANCO

7. EQUIPOS

	31/12/15	31/12/14
Costo	268,712	182,848
Depreciación acumulada	(116,334)	(78,946)
Total	152,378	103,902
Clasificación:		
Equipos	89,797	
Equipos de computación	50,144	81,994
Muebles y enseres	9,145	
Equipos de comunicación	3,292	14,066
Equipos en tránsito		7,842
Total	152,378	103,902

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	Equipos	Equipo de computación	Muebles y enseres	Equipo de comunicación	Equipos en tránsito	Total
Costo:						
Saldos al 31 de diciembre del 2013		78,732		32,322		111,054
Adquisiciones		63,952			7,842	71,794
Saldos al 31 de diciembre del 2014		142,684		32,322	7,842	182,848
Adquisiciones	89,057	19,083	9,344			117,484
Reclasificación	7,842				(7,842)	
Bajas		(31,620)				(31,620)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	96,899	130,147	9,344	32,322	-	268,712
Depreciación acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre del 2013		(23,604)		(7,482)		(31,086)
Gasto por depreciación		(37,086)		(10,774)		(47,860)
Saldos 31 de diciembre del 2014		(60,690)		(18,256)		(78,946)
Gasto por depreciación	(7,102)	(49,755)	(199)	(10,774)		(67,830)
Bajas		30,442				30,442
Saldos al 31 de diciembre del 2015	(7,102)	(80,003)	(199)	(29,030)	-	(116,334)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	89,797	50,144	9,145	3,292	-	152,378

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31/12/15	31/12/14
Costo	177,719	130,000
Depreciación acumulada	(8,110)	
Total	169,609	130,000
Clasificación:		
Terrenos	137,171	130,000
Edificios	32,438	
Total	169,609	130,000

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al inicio del año	130,000	130,000
Reclasificación desde activos mantenidos para la venta	47,719	
Gasto por depreciación	(8,110)	
Saldos al fin del año	169,609	130,000

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de avalúos realizados en enero del año 2011 por un perito independiente no relacionado con la Compañía quien cuenta con las certificaciones apropiadas y experiencia en el avalúo de las propiedades similares. El avalúo se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

9. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/15	31/12/14
Inscripción de contratos	160,953	528,487
Seguros y dispositivo satelital	147,690	791,305
Cartera comprada a concesionarios		2,512,070
Total	308,643	3,831,862

Inscripción de contratos - Corresponde a valores que se deben cancelar al gestor legar por la inscripción de los contratos de reserva de dominio, que son financiados por los concesionarios a sus clientes y que son parte de la cartera comprada.

Seguros y dispositivo satelital - Corresponde al saldo por pagar a Novaecuador S.A., por los seguros y dispositivos instalados en los vehículos, que son financiados por los concesionarios a sus clientes y que son parte de la cartera comprada.

Cartera comprada a concesionarios - Corresponde al valor pendiente de pago a los concesionarios por la compra de la cartera, este valor es pagado al día siguiente de la compra. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía realizó el pago del total de los valores adeudados a los concesionarios.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/15	31/12/14
Por recuperación de cartera (Nota 18)	2,736,347	4,505,797
Proveedores locales	45,714	65,472
Otros	2,305	22,669
Total	2,784,366	4,593,938

Por recuperación de cartera - Corresponde a la recaudación de cartera recibida por la Compañía por cuenta de terceros, referente a los últimos días de cierre del año, este valor se liquida mediante transferencia bancaria al Banco Pichincha C.A. durante los primeros días hábiles del mes de enero del siguiente año.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente

	31/12/15	31/12/14
Impuesto a la renta por pagar	25,344	266,305
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	16,176	14,956
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones	6,401	11,260
Total	47,921	292,521

ESPACIO EN BLANCO

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	300,938	1,374,472
Gastos no deducibles	98,708	86,470
Ingresos exentos	(5,844)	
Gastos no deducibles relacionados con ingresos exentos	877	
Otras deducciones (remuneraciones de empleados con discapacidad)	(25,205)	(34,667)
Otras partidas conciliatorias		(1,680)
Utilidad gravable	369,474	1,424,595
Impuesto a la renta causado 22% **(1)**	81,284	313,411
Anticipo calculado **(2)**	56,261	49,617
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	81,284	313,411

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa e indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición si dicha participación excede del 50%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización, la tarifa del impuesto a la renta fue el 22% sobre las utilidades sujetas a distribución para el año 2015.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado; el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

En los años 2015 y 2014, el impuesto causado por la Compañía excedió al valor de anticipo calculado; por tal motivo, para los referidos períodos, la Compañía registró como impuesto a la renta del año el impuesto causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	266,305	214,186
Provisión del año	81,284	313,411
Pagos efectuados	(322,245)	(261,292)
Saldos al fin del año	25,344	266,305

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y saldo por pagar de impuesto a la renta.

11.4 Saldos del impuesto diferido

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
Año 2015			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar dadas de baja	85	(85)	
Provisión de jubilación patronal	18,297	5,714	24,011
Total	18,382	5,629	24,011
Año 2014			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar dadas de baja	454	(369)	85
Provisión de jubilación patronal	10,425	7,872	18,297
Provisión de desahucio	2,860	(2,860)	
Total	13,739	4,643	18,382

ESPACIO EN BLANCO

11.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	300,938	1,374,472
Gasto de impuesto a la renta	66,206	302,384
Gastos no deducibles	16,087	14,381
Ingresos exentos	(1,286)	
Gastos no deducibles relacionados con ingresos exentos	193	
Otras deducciones	(5,545)	(7,627)
Otras partidas conciliatorias		(370)
Impuesto a la renta cargado a resultados	75,655	308,768
Tasa de efectiva de impuestos	25%	22%

11.6 Aspectos tributarios

El 18 de diciembre del 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha ley:

- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, asi como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de la bolsa de valores del país o del Registro Especial Bursátil.

- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados en el exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades financieras no especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas correspondientes al año 2015, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2016. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/15	31/12/14
Participación a empleados	53,107	242,554
Cuentas por pagar IESS	30,573	28,751
Beneficios sociales	26,849	33,780
Otros	2,472	1,895
Total	113,001	306,980

Participación a empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	242,554	206,274
Provisión del año	53,107	242,554
Pagos efectuados	(242,554)	(206,274)
Saldos al fin del año	53,107	242,554

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/15	31/12/14
Jubilación patronal	109,143	83,168
Bonificación por desahucio	44,433	21,349
Total	153,576	104,517

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	83,168	47,386
Costo por servicio	29,573	22,296
Costo por intereses	5,439	3,317
Pérdidas (ganancias) actuariales	(3,193)	17,212
Ganancias sobre reducciones	(5,844)	(7,043)
Saldos al fin del año	109,143	83,168

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	21,349	13,000
Costo de los servicios	7,968	5,420
Costo por intereses	1,374	899
Pérdidas (ganancias) actuariales	(1,455)	5,220
Costos de servicios pasados	15,197	(3,190)
Saldos al fin del año	44,433	21,349

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos (OBD) fueron realizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son las siguientes:

	31/12/15	31/12/2014
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Jubilación patronal
Tasa(s) de descuento:	
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	15,211
Impacto en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(13,168)
Impacto en el OBD (tasa de descuento + 0.5%	(12%)
Tasa de incremento salarial:	
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	15,656
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(13,622)
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(12%)

	Desahucio
Tasa(s) de descuento:	
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	6,197
Impacto en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(5,365)
Impacto en el OBD (tasa de descuento + 0.5%	(12%)
Tasa de incremento salarial:	
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	6,378
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(5,550)
Impacto en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(12%)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Costo actual del servicio	37,541	27,716
Intereses sobre la obligación	6,813	4,216
Pérdidas actuariales		22,432
Ganancias provenientes de reducciones	(5,843)	(7,043)
Costos de servicios pasados	15,196	
Total costo de beneficios definidos reconocido en resultados	53,707	47,321

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

Las políticas de administración de riesgo 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 a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

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

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que no mantiene préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

15.1.2 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez está controlado mediante flujo de caja, se realizan proyecciones que permitan determinar los potenciales excedentes de liquidez, con el fin de colocarlos en inversiones y obtener una adecuada rentabilidad para la empresa.

15.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Durante el año 2015, la Compañía ha aplicado como concepto de garantía de la cartera comprada el sustento en la reserva de dominio con el objeto de minimizar el riesgo de crédito y recuperabilidad mediante el deudor primario, mientras se mantiene la cartera en poder de la Compañía.

15.1.4 Riesgo de mercado - Las inversiones temporales son realizadas en las empresas del Grupo Financiero Pichincha.

15.1.5 Administración del capital - La administración del capital de la empresa está regida por el marco estatutario y societario vigente. Las inversiones temporales de la Compañía son efectuados en instituciones que conforman el Grupo Financiero Pichincha, con el propósito de disminuir el riesgo de administración del capital.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	581,422	3,530,050
Otros activos financieros (Nota 5)	3,483,613	7,555,989
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	358,943	140,321
Total	4,423,978	11,226,360
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Otros pasivos financieros (Nota 9)	308,643	3,831,862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	2,784,366	4,593,938
Total	3,093,009	8,425,800

15.2.1 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social - El capital social autorizado consiste en 699,316 acciones de US$1 valor nominal unitario las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 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.

Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Utilidades retenidas

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

Dividendos - El 31 de marzo del 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas, resolvió por unanimidad, que el valor de US$1,234,879 correspondiente a la utilidad neta generada en el

año 2014 y años anteriores, se distribuya como dividendos entre los accionistas de la Compañía, a razón de US$1.77 por acción. El 31 de marzo del 2014, se distribuyó como dividendos el valor de US$ 921,832 correspondiente a la utilidad neta ganada en el año 2013, en razón de US$1.32 por acción.

17. GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Gastos de originación y administración	5,084,150	4,794,141
Otros gastos	207,089	202,424
Total	5,291,239	4,996,565

Un resumen de gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Gastos por beneficios a los empleados	2,345,001	2,380,883
Impuestos, contribuciones y otros	885,663	272,934
Tecnología de información	695,572	665,122
Servicios profesionales	281,603	227,398
Servicios bancarios	206,861	196,889
Transporte y movilización	166,067	158,096
Arrendamiento operativo	138,686	132,292
Gastos de viaje	100,144	178,394
Depreciaciones y amortizaciones	92,752	59,206
Retribuciones	58,920	385,454
Otros	319,970	339,897
Total	5,291,239	4,996,565

Gastos por beneficios a los empleados

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Sueldos	1,670,328	1,542,776
Aportes al IESS	321,341	294,227
Beneficios sociales	172,353	164,188
Participación a empleados	53,107	242,554
Beneficios definidos	64,360	49,811
Otros beneficios a empleados	63,512	87,327
Total	2,345,001	2,380,883

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora principal de la Compañía es Banco Pichincha C.A..

18.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Banco Pichincha C.A.:		
Premio en venta de cartera	4,489,549	5,452,997
Intereses financieros	25,798	41,980
Servicios bancarios	150,711	136,874
Reembolsos	2,856	3,306
Otras partes relacionadas:		
Servicios Bancarios:		
Banco General Rumiñahui S.A.	3,026	2,789
Banco de Loja S.A.	277	310

El premio en venta de activos financieros disponibles para negociar constituye el ingreso generado en la venta de cartera a Banco Pichincha C.A.; el cual durante el año 2015 generó un premio promedio de aproximadamente 2.6%.

Los siguientes saldos se encontraban pendiente al final del período sobre el que se informa:

	31/12/15	31/12/14
Banco Pichincha C.A.:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	292,657	2,743,561
Intereses financieros	84,354	42,550
Por recuperación de cartera (Nota 10)	(2,735,197)	(4,502,576)
Otras partes relacionadas:		
Banco General Rumiñahui S.A.	25,634	49,750
Banco de Loja S.A.	151	3,690

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

18.2 Compensación del personal clave de la Administración - Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo clave, por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo, han sido establecidas en condiciones de mercado y no existen compensaciones adicionales a las legalmente establecidas.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 26 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.