

EMPAFIN S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EMPAFIN S.A.**ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2015****CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****INDICE****Páginas No.**

<i>Informe de los Auditores Independientes</i>	1-2
<i>Declaración de Responsabilidad</i>	3
<i>Estado de Situación Financiera</i>	4
<i>Estado del Resultado Integral</i>	5
<i>Estado de Evolución del Patrimonio</i>	6
<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	7-8
<i>Políticas Contables y notas a los estados financieros</i>	9-25

Abreviatura usada:

- US\$.- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)
NIIF.- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC.- Norma Internacional de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de Accionistas y directorio de EMPAFIN S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de EMPAFIN S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que incluyen un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los Estados Financieros

La administración de EMPAFIN S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el Control Interno que determina necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración de la compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del EMPAFIN S.A., al 31 de diciembre del 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



ASESORANDO M.A.S. C.A. ASEMAS
Nº de Registro en la Superintendencia
De Compañías: SC-RNAE-2 No. 592



C.P.A. Gustavo Acuña M.
REPRESENTANTE LEGAL
Nº de Registro de Auditor - RNAE 116
Licencia Profesional: RNCPA. 12.434

Guayaquil, 11 de abril del 2016

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Razón social: EMPAFIN S.A.

R.U.C. No. 0992705183001

Declaro que la información financiera presentada a los auditores externos ASESORANDO M.A.S. C.A., revela todas las transacciones económicas realizadas por la compañía EMPAFIN S.A., en el periodo 2015 y me declaro responsable respecto a la veracidad de la información incorporada en los estados financieros referidos al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Políticas contables
- Notas explicativas a los Estados Financieros


PAB

Alex Ripalda Burgos

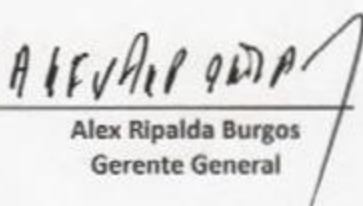
C.C. 0900427519

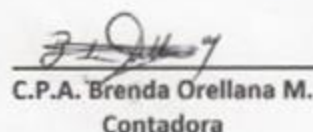
Representante Legal

EMPAFIN S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015 Y 2014
Expresado en U.S. Dólares estadounidenses

	Notas	2015	%	2014	%
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	499.403	18,51%	646.050	22,72%
Inversiones financieras	3	41.300	1,53%	106.200	3,73%
Cuentas por cobrar	3	146.804	5,44%	67.652	2,38%
Pagos anticipados		0		719	0,03%
Total del activo corriente		687.508	25,48%	820.621	28,86%
Activo no corriente					
Inversiones	3	1.615.050	59,85%	1.585.000	55,74%
Cuentas por cobrar relacionadas	3	382.721	14,18%	398.721	14,02%
Propiedad, planta y equipo - Neto		13.122	0,49%	39.201	1,38%
Total del activo no corriente		2.010.893	74,52%	2.022.922	71,14%
Total del activo		2.698.401	100,00%	2.843.543	100,00%
Pasivo					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar	3	33.063	1,23%	35.273	1,24%
Dividendos por pagar	3	721.200	26,73%	587.678	20,67%
Impuestos por pagar	4	30.991	1,15%	77.855	2,74%
Total del pasivo corriente		785.254	29,10%	700.805	24,65%
Total del pasivo		785.254	29,10%	700.805	24,65%
Patrimonio	5				
Capital de 20,800 acciones ordinarias y nominativas de \$1,00 cada una		20.800	0,77%	20.800	0,73%
Aporte futura capitalización		1.500.000	55,59%	1.500.000	52,75%
Reservas		400	0,01%	400	0,01%
Utilidad del periodo		391.948	14,53%	621.538	21,86%
Total del patrimonio		1.913.148	70,90%	2.142.738	75,35%
Total de pasivo y patrimonio		2.698.401	100,00%	2.843.543	100,00%

Ver notas a los estados financieros

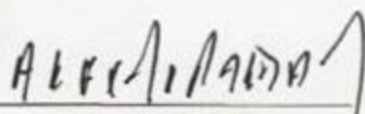

 Alex Ripalda Burgos
 Gerente General


 C.P.A. Brenda Orellana M.
 Contadora

EMPAFIN S.A.
Estado de Resultados Integral
 Por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 Y 2014
 Expresado en U.S. dolares

	Notas	2015	%	2014	%
INGRESOS					
Dividendos		760.890		839.513	
Rendimientos financieros		21.573		49.610	
Total Ingresos		782.463	100,00%	889.123	100,00%
GASTOS DE OPERACIÓN	7				
Administración		376.398	42,33%	282.701	31,80%
Total Gastos de Operación		376.398	48,10%	282.701	31,80%
GASTOS FINANCIEROS		1.797		0	
OTROS GASTOS (INGRESOS)		-3.447		-34.004	
Total otros (ingresos) gastos financieros		-1.649	-0,21%	-34.004	-3,82%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	6	407.714	52,11%	640.426	72,03%
Impuesto a la Renta Causado, según conciliación tributaria		15.767		18.889	
Utilidad Neta por operaciones continuadas	5	391.948	44,08%	621.538	69,90%

Ver notas a los estados financieros


 Alex Ripalda Burgos
 Gerente General


 C.P.A. Brenda Orellana M.
 Contadora

EMPAFIN S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2015 -2014

Expresado en US\$ Dólares estadounidenses

	Capital pagado	Aporte futura capitalización	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	800	0	400	1.924.932	786.619	2.712.751
Transferencias de utilidades netas						
Transferencias				786.619	-786.619	0
Capitalización		1.500.000		-1.500.000		0
Dividendos declarados	20.000			-20.000		0
Utilidad del ejercicio				-1.191.551	621.538	-1.191.551 621.538
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	20.800	1.500.000	400	0	621.538	2.142.738
Dividendos declarados 2014					-621.538	-621.538
Utilidad del ejercicio					391.948	391.948
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	20.800	1.500.000	400	0	391.948	1.913.148

Ver notas a los estados financieros

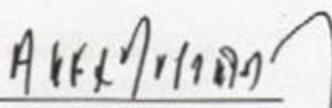

Alex Ripalda Burgos
Gerente General


C.P.A. Brenda Orellana M.
Contadora

EMPAFIN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por los Periodos terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014
 Expresado en U.S. Dólares estadounidenses

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
I FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	746.637	1.957.709
Efectivo pagado a proveedores	-298.202	-221.342
Intereses pagados	-1.797	0
Rendimientos financieros	21.573	15.606
Otros Ingresos	3.447	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>471.657</u>	<u>1.751.973</u>
II FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos fijos	17.283	-18.776
Inversiones	-30.050	-30.001
Cuentas por cobrar no corrientes	16.000	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>3.233</u>	<u>-48.777</u>
III FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Derechos fiduciarios	0	-607.000
Dividendos pagados	-621.538	-603.118
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-621.538</u>	<u>-1.210.118</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-146.647</u>	<u>493.078</u>
Saldo al inicio del año	<u>646.050</u>	<u>152.972</u>
Saldo al final del año	<u>499.403</u>	<u>646.050</u>

Las notas explicativas son parte integral de los estados financieros de EMPAFIN S.A.


 Alex Ripalda Burgos
 Gerente General


 C.P.A. Brenda Orellana M.
 Contadora

EMPAFIN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014
Expresado en U.S. Dólares estadounidenses

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IV UTILIDAD NETA DEL PERIODO	407.714	572.419
Depreciación	7.648	6.520
Amortización	719	0
Otros ajustes	428	0
Cargo a resultados	-15.767	-607.312
V CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTE		
Inversiones en depósitos	64.900	1.138.230
Cuentas por cobrar relacionadas	-79.152	-61.444
Impuestos por recuperar	0	41.410
Pagos anticipados	719	-719
Cuentas por pagar	-2.209	592.919
Dividendos por pagar	133.522	0
Impuestos por pagar	-46.865	69.951
Total ajustes	<u>70.915</u>	<u>1.780.347</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>471.657</u>	<u>1.751.973</u>

Las notas explicativas son parte integral de los estados financieros de EMPAFIN S.A.

Alex Ripalda Burgos
Gerente General


C.P.A. Brenda Orellana M.
Contadora

1. INFORMACION SOCIETARIA

La compañía EMPAFIN S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 9 de diciembre de 2010, aprobada por la Superintendencia de Compañías el Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJC-G-10-0008700 del 14 de diciembre del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 27 de diciembre del 2010 en fojas 138.388 a 138.411; su actividad económica principal es comprar acciones, participaciones o cuotas sociales de cualquier clase de compañía, pudiendo intervenir en la fundación o aumento de capital de otras Compañías.

El Registro Único de Contribuyente de la compañía es: 0992705183001

Los principales accionistas de EMPAFIN S.A.:

			2015		
			CAPITAL		
NOMBRES	NACIONALIDAD	CEDULA	CANTIDAD	VALOR	%
			IDENTIDAD		
TENEDORA EMPRESARIAL DE CENTROAMERICA S.A.	Costa Rica	SE-Q-00004408	20.774	20.774	99,88%
ALEX LUIS RIPALDA SANTOS	Ecuatoriana	0908915317	26	26	0,13%
			20.800	20.800	100,00%

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros de EMPAFIN S.A., han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador, desde el año 2009
- 2.2. **Moneda funcional** - A partir del 10 de enero del 2000, el Dólar de los Estados Unidos de América (USD) es la moneda de uso local en la República del Ecuador y moneda funcional para la presentación de los estados financieros de la Compañía.
- 2.3. **Bases de medición** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico: los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las

cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

El valor razonable es el precio que se recibirá 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 mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 sobre Inventarios o 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.

A continuación, mencionamos las principales políticas contables utilizadas por la Administración de EMPAFIN S.A., en la preparación de los estados financieros adjuntos:

- 2.4. **Políticas contables significativas** – Las políticas contables descritas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos presentados en los estados financieros, las cuales son como sigue:

Efectivo y equivalentes de efectivo - Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, por lo que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al

efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Instrumentos financieros

Activos financieros - Cuentas y documentos por cobrar clientes y relacionadas: Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos adeudados por clientes y relacionadas por la entrega de recursos en el giro normal de las operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en bolsa en un mercado activo. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, por lo que se incluyen en el activo corriente.

EMPAFIN S.A. reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de negociación.

La Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales al final de cada periodo de presentación para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, tal como lo establece el párrafo 58 de la NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se castiga. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Pasivos financieros reconocidos a valor razonable - Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y relacionadas: corrientes (vencimiento menor a doce meses) se reconocen a su valor razonable, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su costo amortizado, además, que un porcentaje importante de las compras realizadas son pagadas de forma anticipada a sus proveedores. Las cuentas por pagar a proveedores incluyen aquellas obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio. Las otras cuentas por pagar incluyen obligaciones patronales y tributarias, que son registradas a sus correspondientes valores nominales, se originan en disposiciones laborales y tributarias vigentes y se registran contra resultados en las partes proporcionales de las obligaciones devengadas.

Método de la tasa de interés efectiva – Es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por

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

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, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios 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.

Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

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

Baja de un pasivo financiero – La Compañía da de baja a un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

Otros Activos - El reconocimiento de una partida como otros activos se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo representen bienes o servicios en lugar del derecho de recibir efectivo u otros activos financieros.

Inversiones en asociadas – La NIC 28 establece que las inversiones asociadas son aquellas en las cuales la compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

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.

Propiedades, planta y equipos - Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo – Después del reconocimiento inicial, los activos fijos, exceptuando terrenos y edificios, son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo la compañía registra pérdidas por deterioro.

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

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación – Después del reconocimiento inicial, terreno, y edificios, son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan cuando la administración considera que existe variación con el valor razonable en el mercado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del mercado a final de cada periodo.

Cualquier aumento en la revaluación se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos, edificios, incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Método de depreciación y vidas útiles – El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y el 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 Mobiliario y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

	Vida útil años	Tasa depreciación	Valor Residual
Equipos de computación	3	33,33%	-
Vehículos	5	20%	20%

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

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

La normativa tributaria vigente exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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 debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de

efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Reconocimiento de Ingresos - Los ingresos se contabilizan en base al método de devengado, según lo establece el párrafo 27 de la Norma Internacional de Contabilidad 1, y se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta los descuentos, comerciales que EMPAFIN S.A., pueda otorgar.

Intereses y dividendos - Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases: (a) los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la NIC 18, párrafo 30, y en la NIC 39, párrafos 9 y GA5 a GA8; y (b) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.

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 más cercano en el que se conocen.

Utilidad por acción - La utilidad se calcula sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Normas internacionales de información financiera emitidas - Nuevas normas internacionales de información financiera y enmiendas vigentes- Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2014 entraron en vigencia las siguientes modificaciones a las normas internacionales de información financiera:

- NIC 36 – Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros
- NIC 39 – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas
- NIC 19 – Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados
- NIIF 2 – Pagos basados en acciones: Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión

- NIIF 3 – Combinaciones de negocios: Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
- NIIF 8 – Segmentos de operación: Agregación de segmentos de operación y conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos de la entidad
- NIIF 13 – Medición del valor razonable: Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
- NIC 16 – Propiedades, planta y equipo: Método de revaluación – reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
- NIC 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas: Personal clave de la gerencia
- NIC 38 – Activos intangibles: Método de revaluación – reexpresión proporcional de la amortización acumulada
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significada de “NIIF vigentes”
- NIIF 3 – Combinaciones de negocios: Excepciones al alcance para negocios conjuntos
- NIIF 13 – Medición del valor razonable: Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
- NIC 40 – Propiedades de inversión: Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de EMPAFIN S.A.

Normas internacionales de información financiera emitidas - Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aun no vigentes: A continuación, se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de EMPAFIN S.A.

Normas	Fecha de entrada en vigencia
Enmienda a la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", con relación a la contabilización de adquisiciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmiendas a la NIC 16 "Propiedades, plantas y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", con relación a la aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 41 "Agricultura", con relación a las plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 "Estados financieros separados", con relación al método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmiendas a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", con relación a la venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Enmiendas a las NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participación en otras entidades" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", con relación a la aplicación de la excepción de consolidación en las entidades de inversión	1 de enero de 2016
Enmiendas a las NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participación en otras entidades" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", con relación a la aplicación de la excepción de consolidación en las entidades de inversión	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1 "Presentación de los estados financieros", con relación a la iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2016
NIIF 9 "Instrumentos financieros"	1 de enero de 2018
NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas": Esta norma tiene vigencia por entidades cuyos primeros estados financieros conforme a las NIIF correspondan a un período que comience a partir del 1 de enero de 2016.	1 de enero de 2016
NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017

A la fecha, la gerencia de EMPAFIN S.A., se encuentra analizando el impacto que las normas y enmiendas tendrán en sus operaciones; sin embargo, prevé que la adopción de estas normas y enmiendas no resultará en cambios significativos.

Estimaciones y juicios contables - La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera 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.

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

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:

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.

Estimación de vidas útiles de equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.

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.

Administración de Riesgos - Tal como requiere el párrafo 31 de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 7, a continuación, se revela la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesta a la fecha de los estados financieros:

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

El riesgo de crédito que enfrenta EMPAFIN S.A., originado por las cuentas por cobrar comerciales y con sus relacionadas; la recuperación de esta cartera se realiza permanentemente. A la fecha de los estados financieros, no existen otras cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado, y está asociado al riesgo de tasa de interés, al riesgo de tasa de cambio, y a otros riesgos de precio.

EMPAFIN S.A., tiene inversiones en emisión de obligaciones y en Certificados de Depósito cuyas tasas de interés son fijas.

Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El departamento financiero de la compañía hace un seguimiento de las previsiones y de las necesidades de efectivo de EMPAFIN S.A., con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Gestión de capital - El objetivo principal de la gestión de capital del EMPAFIN S.A., es asegurar una calificación de crédito sólida e índices de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas. La compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, EMPAFIN S.A., puede modificar pagos de dividendos a los accionistas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital de la compañía.

NOTA 3.- ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen de los activos y pasivos financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

		31-dic.-15	31-dic.-14
ACTIVO FINANCIERO			
Corriente			
Depósitos monetarios	(a)	499.403	440.150
Certificados de depósito menor a 90 días		0	205.900
Certificados de depósito mayor a 90 días	(b)	41.300	106.200
Cuentas por cobrar		146.804	67.652
Total del activo financiero corriente		687.508	819.902
Derechos Fiduciarios CESANOR		100.001	100.001
Cuentas por cobrar relacionada - CESANOR	(c)	282.720	298.720
Derechos Fiduciarios CARSEG	(d)	1.530.000	1.530.000
Inversiones en obligaciones de CARSEG	(e)	85.050	55.000
Total del activo financiero no corriente		1.997.771	1.983.721
TOTAL DEL ACTIVO FINANCIERO		2.685.279	2.803.623
PASIVO FINANCIERO			
Corriente			
Proveedores Locales		20.979	34.477
Dividendos por pagar	(g)	721.200	587.678
Otras cuentas por pagar		12.084	796
TOTAL PASIVO FINANCIERO		754.263	622.950
POSICIÓN NETA ACTIVO FINANCIERO		1.931.016	2.180.673

- a) Comprende los fondos disponibles en las cuentas corrientes de los bancos con los que opera la empresa
- b) Inversiones en Certificados de Inversión, Pólizas de Acumulación, según detalle adjunto:

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Monto a Invertir	Tasa	Plazo	Interés
Banco Bolivariano					
14/11/2014	14/01/2016	5.900,00	5,00%	426	349,08
14/11/2014	15/02/2016	5.900,00	5,00%	458	375,31
14/11/2014	14/03/2016	5.900,00	5,00%	486	398,25
14/11/2014	14/04/2016	5.900,00	5,00%	517	423,65
14/11/2014	16/05/2016	5.900,00	5,00%	549	449,88
14/11/2014	14/06/2016	5.900,00	5,00%	578	473,64
14/11/2014	14/07/2016	5.900,00	5,00%	608	498,22
TOTAL		41.300,00			2.968,03

- c) En el periodo 2015 la compañía entregó valores a CESANOR por US\$ 64.000, y se recuperaron valores por un monto de US\$ 80.000, saldo no genera intereses.
- d) EMPAFIN S.A., es propietaria de 38'250.000 acciones ordinarias de USD \$ 0,04 ctvs., cada una, en el capital de la compañía CARSEG S.A., El valor registrado es de \$1'530.000. El porcentaje de participación de EMPAFIN S.A., en CARSEG es del 90%.

Las acciones se registran al costo al momento de su adquisición, posteriormente deben valorarse de acuerdo al patrimonio de la empresa donde se tiene la inversión de acuerdo al valor patrimonial proporcional (VPP) de cada acción.

El Valor Patrimonial Proporcional del periodo 2015 de la compañía receptora de la inversión, se detalla de la siguiente manera:

UTILIDAD BÁSICA POR ACCION

La Utilidad por acción ordinaria por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación.

El número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo. A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	2015	2014
Utilidades del año - atribuible a los accionistas US\$.	352,533	184,351
<u>Número de acciones</u>	42,500,000	42,500,000
<u>Utilidad básica por acción</u>	0.008	0.004

EMPAFIN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2015

e) Obligaciones adquiridas a la Compañía CARSEG S.A.

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Emisor	Monto a invertir	Tasa	Plazo	Interés
03/10/2012	28/02/2016	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	14%	92	700
03/10/2012	28/05/2016	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	12%	90	600
03/10/2012	28/08/2016	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	10%	92	500
03/10/2012	28/11/2016	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	8%	92	400
03/10/2012	28/02/2017	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	6%	92	300
03/10/2012	28/05/2017	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	4%	89	200
03/10/2012	28/08/2017	Obligaciones Carseg-Empafin	5.000	2%	92	100
03/02/2015	28/11/2017	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	14,00%	382	1.001
03/02/2015	26/02/2018	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	12,00%	471	858
03/02/2015	29/05/2018	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	10,00%	560	715
03/02/2015	29/08/2018	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	8,00%	649	572
03/02/2015	29/11/2018	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	6,00%	739	429
03/02/2015	26/02/2019	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	4,00%	828	286
03/02/2015	29/05/2019	OBLIGACIONES CARSEG	7.150	2,00%	917	143
TOTAL			85.050			6.804

f) Saldo por pagar a los accionistas, correspondientes a los resultados del 2015 y saldos del 2014

NOTA 4.- IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, saldo representa:

.....31 diciembre.....			
		2.015	2.014
Impuestos por pagar			
Retenciones de IVA		0	77.371
Impuesto a la Renta por Pagar 2015	(a)	503	
Retenciones de Impuesto por pagar	(b)	30.487	484
Total		30.991	77.855

a) Valor a pagar neto del Impuesto a la Renta sobre la utilidad gravable del 2015

b) Retenciones efectuadas a los proveedores de bienes y servicios, así como sobre los dividendos cancelados durante el periodo 2015, saldo se cancela en

el mes de enero del 2016.

NOTA 5.- PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el patrimonio de EMPAFIN S.A., está integrado de las siguientes cuentas:

		31 diciembre.....	
		2015	2014
Capital	(a)	20.800	20.800
Aporte futura capitalización		1.500.000	1.500.000
Reserva Legal		400	400
Utilidad del periodo	(b)	391.948	621.538
Total		1.913.148	2.142.738

a) El capital de la compañía está distribuido de la siguiente manera:

			2015		
			CAPITAL		
NOMBRES	NACIONALIDAD	CEDULA	CANTIDAD	VALOR USD\$	%
			IDENTIDAD		
TENEDORA EMPRESARIAL DE CENTROAMERICA S.A.	Costa Rica	SE-Q-00004408	20.774	20.774	99,88%
ALEX LUIS RIPALDA SANTOS	Ecuatoriana	0908915317	26	26	0,13%
Total			20.800	20.800	100,00%

b) La utilidad neta del periodo 2015 fue de US\$ 391.948

NOTA 6.- DECLARACION DEL IMPUESTO A LA RENTA PERIODO 2015

a) Impuesto a la renta

EMPAFIN S.A., calculó el impuesto a la renta del año 2015, utilizando la tarifa del 22% sobre la utilidad tributable.

b) Conciliación tributaria

	2015	2014
Utilidad contable antes de Impuesto a la Renta	\$ 407.714	\$ 640.426
Partidas de Conciliación		
<u>Menos:</u>		
100% de dividendos percibidos exentos	760.890	839.513
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	28.403	41.631
Gastos incurridos para generar ingresos	338.134	219.437
Utilidad Gravable	13.362	61.981
Impuesto a la renta causado 22%	2.940	13.636
Anticipo determinado de Impuesto a la Renta año declarado	15.767	18.889
Saldo anticipo pendiente de pago	850	1.334
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	346	850
Impuesto a la Renta a pagar	503	484
Anticipo determinado para el 2016	14.160	15.767
Primera cuota	6.907	7.459
Segunda cuota	6.907	7.459
Saldo a liquidarse en declaración del próximo periodo fiscal	346	850

Las declaraciones de Impuesto a la Renta, Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde el año 2011 al 2015, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otro

NOTA 7.- GASTOS OPERATIVOS - PERIODO 2015

Los gastos incurridos por la compañía en el periodo 2015, fueron los siguientes:

Honorarios profesionales	245.239	64,54%
Honorarios de Sociedades	7.500	1,97%
Impuestos a la Salida de Divisas	25.350	6,67%
Impuestos y contribuciones	2.380	0,63%
Gastos legales	531	0,14%
Gastos de viaje	17.380	4,57%
IVA que se carga al gasto	29.834	7,85%
Transporte	8.520	2,24%
Gastos no deducibles	28.403	7,47%
Depreciación	7.648	2,01%
Seguros	1.708	0,45%
Otros	1.905	0,35%
Gastos financieros	1.797	0,47%
Total gastos	\$ 378.195	100,00%

NOTA 8.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre diciembre 31 del 2015 y la fecha de emisión de nuestro informe, abril 11 del 2016 en la Opinión de la administración de la compañía no se han presentado eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.